

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza vybraného podniku z odvětví kloboučnictví
Financial Analysis of a Company from the Hat Industry

Student: Petra Sás

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Andrea Kolková, Ph.D.

Ostrava 2019

Zadání bakalářské práce

Student: **Petra Sás**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Finanční analýza vybraného podniku z odvětví kloboučnictví**
Financial Analysis of a Company from the Hat Industry
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoreticko-metodická východiska finanční analýzy podniku
3. Charakteristika podniku TONAK a.s.
4. Finanční analýza TONAK a.s.
5. Interpretace výsledků, návrhy a doporučení
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

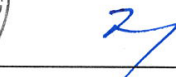
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Andrea Kolková, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“
„Přílohy č. 8, č. 9, č. 10, č. 11, č. 12 a č. 13 dané mi k dispozici, jsem samostatně
doplnila“.

V Ostravě dne 7.5.2019

Petra Fals

jméno a příjmení studenta

OBSAH

OBSAH	3
1. Úvod.....	5
2. Teoreticko-metodická východiska finanční analýzy podniku	7
2. 1 Cíle a uživatelé finanční analýzy	8
2. 2 Zdroje informací pro finanční analýzu a její postup	9
2. 3 Účetní výkazy a jejich vzájemné vztahy	10
2. 3. 1 Rozvaha.....	12
2. 3. 2 Výkaz zisku a ztráty	15
2. 3. 3 Přehled o finančních tocích (cash flow)	16
2. 3. 4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	18
2. 3. 5 Příloha	18
2. 3. 6 Výroční zpráva.....	18
2. 4 Užívané metody a ukazatele.....	19
2. 4. 1 Elementární a vyšší metody.....	20
2. 4. 2 Finanční ukazatele.....	20
2. 4. 3 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů	21
2. 4. 4 Analýza fondů finančních prostředků	22
2. 4. 5 Analýza poměrových ukazatelů	24
2. 5 Analýza soustav ukazatelů.....	32
2. 5. 1 Paralelní soustavy a pyramidové rozklady.....	32
2. 6 Souhrnné ukazatele hospodaření	34
2. 6. 1 Bankrotní modely	34
2. 6. 2 Bonitní modely	36
3. Charakteristika podniku Tonak a.s.	38
3. 1 Vlastnictví, organizační struktura a historie.....	39
3. 3 Analýza odvětví a konkurence	40
3. 4 Zaměstnanecká struktura.....	42
3. 6 Charakteristika výnosů z běžné činnosti	43
4. finanční analýza tonak a. s.	44
4. 1 Analýza rozvahy.....	45
4. 1. 1 Horizontální analýza aktiv	45
4. 1. 2 Vertikální analýza aktiv	50

4. 1. 3 Horizontální analýza pasiv	54
4. 1. 4 Vertikální analýza pasiv	55
4. 2 Analýza výkazu zisku a ztrát	57
4. 2. 1 Zisk a jeho kategorie	57
4. 2. 2 Přidaná hodnota a produktivita práce	59
4. 2. 3 Náklady	60
4. 2. 4 Výnosy	62
4. 3 Analýza fondů peněžních prostředků a peněžních toků	63
4. 3. 1 Analýza peněžních toků	63
4. 3. 1 Čistý pracovní kapitál	65
4. 4 Poměrové ukazatele	66
4. 4. 1 Rentabilita	66
4. 4. 2 Likvidita	68
4. 4. 3 Zadluženost	69
4. 4. 4 Ukazatele aktivity	71
4. 5 Rozklad du Pont	72
4. 6 Souhrnné modely hodnocení	73
4. 6. 1 IN95 - Index důvěryhodnosti	73
4. 6. 2 IN05 - Index důvěryhodnosti	74
4. 6. 3 Kralický Quicktest	75
5. Interpretace výsledků, návrhy a doporučení	76
5. 1 Majetková a finanční struktura	77
5. 2 Náklady	78
5. 3 Poměrové ukazatele	79
5. 4 Návrhy a doporučení	81
6. Závěr	83
Seznam použité literatury	84
Seznam zkratk	86
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	88
Seznam příloh	89
Přílohy	90

1. ÚVOD

Podnikání je bezesporu náročná disciplína vyžadující obrovské množství znalostí z různých odvětví. Zjednodušeně řečeno, můžeme vyvinout „dokonalý produkt“, ale to nám nezaručí prosperitu a pozitivní hospodářský výsledek. Velkou roli samozřejmě hrají vědomosti. Podniková ekonomika je oborem, který poskytuje informační základnu z různých odvětví týkající se řízení podniku, marketingu, řízení jakosti, kalkulací, účetnictví, logistiky a dalších. Je tedy vhodným partnerem a rádcem při naplňování cíle podnikatelské činnosti a to maximalizace tržní hodnoty podniku.

Součástí řízení podniku je hlavně finanční stránka. Podnik v ideálním případě disponuje dostatečným majetkem pro provozování podnikatelské činnosti a tento majetek řádně eviduje. Financování majetku není vždy jednoduché. Jedná se o kombinaci vlastních zdrojů a cizích zdrojů. Obě možnosti s sebou přinášejí výhody i nedostatky, které je nutné umět vyvážit a řádně propočítat. Přehled o finančním zdraví a vyváženosti všech aspektů podniku nám odkrývá finanční analýza.

V dnešním vysoce konkurenčním prostředí je možné ji nazvat i povinnou výbavou zodpovědně smýšlejícího podnikatele. Pomocí jejich ukazatelů a metod je možné zhodnotit dosavadní vývoj hospodářské činnosti podniku a podniknout kroky k zlepšení stavu. Stěžejním prvkem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Jedná se o ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a tržní hodnoty. Nacházení dynamické rovnováhy mezi rentabilitou, zadlužeností a likviditou je předpoklad pro zdravý vývoj podniku stejně jako dodržování zlatých pravidel financování. I když je finanční analýza náročná na znalosti ekonomických souvislostí, investice do vypracování pravidelné finanční analýzy jistě není nadbytečným nákladem.

Druhá kapitola této práce je zaměřena na specifikaci základních vstupních dat a cílů finanční analýzy. Podrobně jsou rozpracovány účetní výkazy a další dokumenty účetní závěrky, jelikož představují nutnost pro provedení externí analýzy. Následně jsou popsány metody a sobory ukazatelů společně s doporučenými trendy vývoje a hodnotami. Uvedené jsou také souvislosti mezi ukazateli a vlivy vzájemného působení.

Cílem práce je provedení finanční analýzy hospodaření čtyř po sobě jdoucích ukončených účetních období. Analyzováno bylo období za roky 2014, 2015, 2016 a 2017 z řádně odevzdaných a auditorem schválených účetních závěrek. Postup analýzy byl vypracován dle aktuálních publikací uvedených v seznamu zdrojů. Analýzy jsou doplněny grafy, komentáři a přílohami obsahující účetní výkazy jednotlivých let. TONAK a.s., na které byla provedena aplikace metod a ukazatelů finanční analýzy, byla vybrána kvůli své jedinečnosti, historii a regionální příslušnosti. Klíčovým důvodem výběru této společnosti ale zůstává poslední změna vlastníka v roce 2013 a jeho plán na ozdravení společnosti novou obchodní strategií, budováním značky a ekologickou zodpovědností v podobě vývoje patentovaných ekologických hnojiv ze zbytků své výroby.

Provedeno bylo také srovnání s oborovými daty Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. Výsledky prováděné analýzy a vyplývající doporučení jsou shrnuty v páté kapitole této práce.

2. TEORETICKO-METODICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU

Finanční analýza slouží jako efektivní nástroj k zhodnocení finančního zdraví podniku, jelikož odhaluje souvislosti mezi provedenými kroky v minulosti a zobrazuje vývojové trendy jednotlivých položek a ukazatelů v budoucnosti. Lze za její pomoci zhodnotit komplexně finanční stránku podniku, jeho slabé stránky a potencionální ohrožení, ziskovost podniku, kapitálovou strukturu, schopnost podniku splácet závazky a mnohé další.

„Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.“, jak uvádí Růčková (2015, s 9). Generuje informace běžně nedostupné z dat a materiálů běžně dostupných jako jsou účetní výkazy, výroční zprávy, oborová srovnání a finanční analýzy Ministerstva obchodu a průmyslu (dále jen MPO), podklady Českého statistického úřadu (dále jen ČSÚ) i Evropského statistického úřadu (dále jen EUROSTAT). Finanční analýzu je možné uplatnit nejen na bázi jednotlivého podniku, ale také ke srovnání odvětví, národního hospodářství či na mezinárodní úrovni.

I přes nepostradatelnou užitečnost finanční analýzy, existují jistá úskalí, která snižují vypovídací hodnotu některých údajů. Jedná se především o následující oblasti, jak uvádí Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017, s. 139):

- „vypovídací schopnost účetních výkazů, ze kterých finanční analýza vychází, a také rozdílnost účetních praktik podniků,
- vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření,
- velká závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích,
- nutnost srovnání výsledků ukazatelů tradiční finanční analýzy s jinými subjekty,
- zanedbání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.“

2. 1 Cíle a uživatelé finanční analýzy

Kalouda (2016) rozlišuje cíle finanční analýzy (dále jen FA) následovně:

- „posouzení finančního zdraví podniku v podobě známého logického průniku rentability a likvidity,
- identifikace silných a slabých stránek podniku,
- rozbor finanční situace nejčastěji podniku, ale i odvětví, resp. státu
- identifikace finanční tísně podniku, což je situace, kdy má podnik takové problémy s likviditou, které lze řešit pouze výraznými změnami v činnostech podniku nebo ve způsobu financování.“

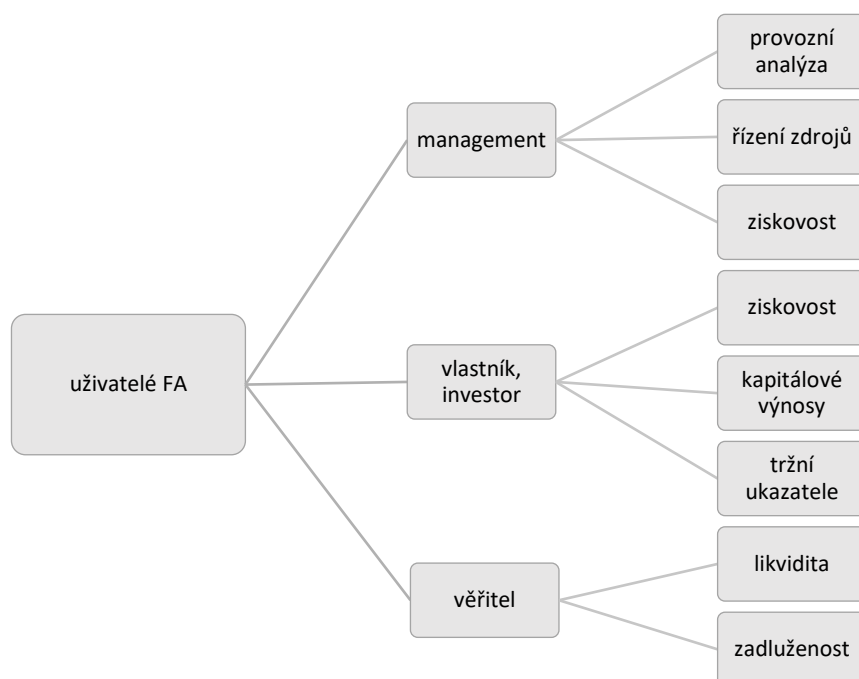
Uživatele FA můžeme rozčlenit do tří skupin dle druhu sledovaných ukazatelů a způsobu jejich využití při řízení a rozhodování na management, vlastníky a věřitele, jak uvádí Růčková (2015). Znázornění uživatelů FA obsahuje obr. 2.1.

Vlastníci a věřitelé především sledují, zda jimi vložené peněžní prostředky jsou adekvátně využity a zhodnocovány. Jejich pohled se soustředí na maximalizaci tržní hodnoty podniku. Pro skupinu věřitelů existuje společný faktor, a to splacení vkladů, jenž je spojený s rizikem, které se prostřednictvím úroku promítá do ceny takto poskytnutých peněžních prostředků. Sledovanými kritérii mimo jiné jsou především likvidita a zadluženost. Management je podřízen vlastníkům podniku, z tohoto důvodu sleduje stejně jako vlastníci ziskovost. Zabývá se faktickým řízením podniku z krátkodobého i dlouhodobého hlediska. K rozhodování užívá provozní analýzu, jenž pomáhá v rozhodování o kapitálové struktuře, alokaci zdrojů, obchodně-úvěrové politiky, investiční politiky či sledování platební schopnosti a likvidity.

Mezi uživatele můžeme zařadit i obchodní partnery. Dodavatelé mají zájem na uhrazení svých pohledávek a odběratelé očekávají plynulost svých objednávek.

Zaměstnanci jsou další zainteresovanou skupinou. Stabilita pracovního místa, zajištění zaměstnaneckých výhod či výnos zaměstnaneckých akcií, popřípadě bonusy a odměny ze zisku.

Obr. 2. 1 - uživatelé FA.



Zdroj Ručková (2015), vlastní zpracování.

2. 2 Zdroje informací pro finanční analýzu a její postup

Obecně lze členit vstupní data pro FA na externí a interní. Externí informace pocházejí převážně z vnějšího prostředí podniku. Můžeme zde zařadit oficiální statistiky, srovnání na národní i mezinárodní úrovni, popřípadě také nefinanční informace o postavení podniku na trhu, srovnání s konkurencí i opatření vlády.

Interní informace se vztahují ke konkrétní firmě. Veřejně dostupné informace tohoto typu jsou informace z účetní závěrky, vnitropodnikové účetnictví, podnikové statistiky a další, jak uvádí Ručková (2015). Dluhošová a kol. (2010) uvádí jako zdroje následující výkazy:

- výkazy finančního účetnictví,
- výkazy vnitropodnikového účetnictví,
- finanční informace,
- kvantifikovatelné nefinanční informace,
- nekvantifikovatelné informace.

V literatuře se objevuje různé zpracování postupu jak v širším pojetí, tak v užším pojetí. Vždy ale vycházíme z účelu zpracování analýzy a vybraných metod. Důležitým faktorem rozsahu zpracování je, zda se jedná o externí či interní analýzu. Finanční analýza by měla obsahově logicky navazovat a obsahovat následující pořadí provedených kroků:

- představení společnosti,
- stručná charakteristika odvětví,
- analýza stavových a tokových ukazatelů účetních výkazů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- pyramidové rozklady vybraných ukazatelů,
- souhrnné ukazatele,
- analýza situace,
- identifikace problémů,
- návrhy, doporučení pro zlepšení.

2. 3 Účetní výkazy a jejich vzájemné vztahy

Účetní výkazy představují základní zdroj, z něž čerpáme informace. Jedná se především o rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Tyto výkazy obvykle spolu s výroční zprávou tvoří celek nazývaný účetní závěrka. Povinnou část účetní závěrky tvoří pouze rozvaha, výkaz zisku a ztrát a příloha s doplňujícími informacemi. Volitelný obsah tvoří části jako přehled o finančních tocích a přehled, změnách vlastního kapitálu a výroční zpráva.

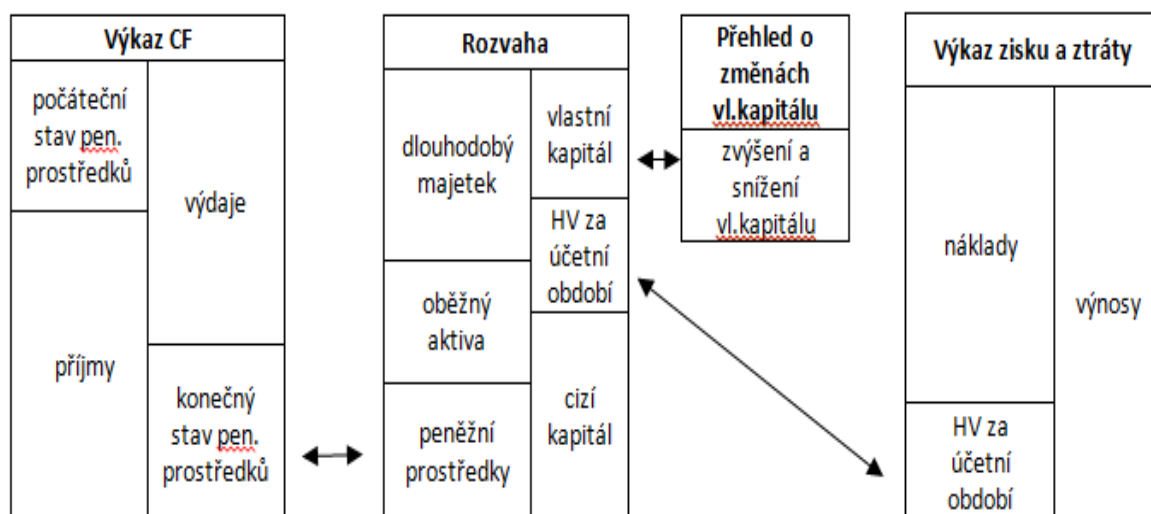
Účetní závěrka představuje soubor finančních výkazů sestavovaných za dané období k rozvahovému dni. Podniky vytváří závěrku v plném či zkráceném rozsahu dle podmínek stanovených příslušnými zákonnými předpisy. Povinnost zveřejnění závěrky mají subjekty zapsané v obchodním rejstříku a její ověření auditorem upravuje zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. Akciové společnosti, obchodní společnosti a družstva jsou povinny účetní závěrku ověřit auditorem, splní-li jedno kritérium u akciové společnosti a zároveň dvě kritéria u obchodních společností a družstev. Kritéria jsou:

- roční úhrnný obrat převyšující 80 000 000,- Kč,
- průměrný stav zaměstnanců nad 50 osob,
- aktiva přesahující 40 000 000,-Kč.

Snaha o harmonizaci národních rozdílů v účetnictví je zaměřena na srovnatelnost a jednotnost evidence údajů. Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (dále jen IFRS) a Všeobecně uznávané účetní principy platné pro společnosti v USA (dále jen US GAAP) jsou nejznámější představitelé. České společnosti, jejichž akcie jsou emitovány na mezinárodních burzách, povinně sestavují účetní závěrku také dle IFRS.

Účetní výkazy spolu významně souvisí. Účetní operace se paralelně prolínají. Rozvaha tvoří základ, do kterého se prolínají konečné výsledky ostatních výkazů, jak ukazuje obrázek č. 2.2.

Obr. 2.2 - vztahy mezi účetními doklady.



Zdroj Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017, s. 62).

2. 3. 1 Rozvaha

Rozvaha je standardizovaný dokument Ministerstvem financí České republiky na základě harmonizace s Evropskou unií. Forma tabulky s aktivy na pravé straně a pasivy na levé straně intuitivně vede k zachování bilančního principu rovnosti aktiv a pasiv. „Podstatou rozvahy je podávat souhrnně přehled o stavu majetku, a to z pohledu jeho složení a zdrojů krytí k rozvahovému dni“, jak uvádí Hakalová, Palochová, Pšenková, Bartková (2012, s. 68).

A) Aktiva

Tvoří majetkovou strukturu podniku. Jednotlivé položky jsou roztříděny do majetkových skupin podle likvidity. Likviditou rozumíme schopnost aktiv přeměnit se na jinou formu. Nejčastěji peněžní prostředky, které jsou použity na úhradu podnikových závazků. V rozvaze jsou aktiva seřazené od nejméně likvidních, což je dlouhodobý majetek až po nejlikvidnější peněžní prostředky.

- **Pohledávky za upsaný vlastní kapitál**

Představují výdaje nutné na počátku podnikání. Prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele 500/2002 Sb. definuje položku jako pohledávky za upisovateli a společníky obchodní korporace plynoucí z povinnosti splatit vklad do základního kapitálu a upsané nesplacené akcie.

- **Dlouhodobý majetek**

Je členěn na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Společným rysem je doba využitelnosti delší než jeden rok. Zároveň jej podnik využívá ve své podnikatelské činnosti. Důležitý faktor nutný sledovat při finanční analýze vyplývá ze stáří majetku. Zaznamenává se od 1. 1. 2016 jako položka úpravy hodnot dlouhodobého hmotného majetku a dlouhodobého nehmotného majetku – trvalé. Termín nahrazuje pojem odpisy. Pro zjednodušení vzhledem k zažitosti bude nadále užíván termín odpisy podobně jako v publikaci autorů Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017). Hodnota majetku v pořizovací ceně je zobrazena v rozvaze pod položkou brutto. Korekce představuje výši oprávek, což je součet jednotlivých odpisů a lze z něj vyčíst stáří majetku. Platí pravidlo, čím

větší položka, tím je majetek starší. Zůstatková hodnota majetku je vyjádřena položkou netto.

Dlouhodobý nehmotný majetek je důležitou součástí majetku podniku. Patří zde například zakoupený software, patenty, licence, emisní povolenky, goodwill.

Dlouhodobý hmotný majetek představují stavby, budovy, pozemky, stroje, zařízení, pěstitelské celky i zvířata. Pozemky ale nelze odepisovat, jelikož časem neztrácejí hodnotu. Dlouhodobý finanční majetek se také neodepisuje. Nedochází k opotřebení. Představují ho půjčky poskytnuté jiným podnikům, nakoupené dluhopisy, akcie a další.

- **Oběžná aktiva**

Jedná se majetek, jehož doba použitelnosti je kratší než jeden rok. Zásoby jsou v podniku vázány v určité výši pro zachování kontinuity výroby, popřípadě prodeje zboží zákazníkovi. Jedná se o materiál, vlastní výrobu, zboží či nedokončenou výrobu. Další položkou oběžných tvoří pohledávky, a to dlouhodobého i krátkodobého časového charakteru. Lze zde zařadit pohledávky z obchodního styku jako faktury odběratelů za zboží či služby a dokumenty podobného účelu. U krátkodobého finančního majetku se jedná o cenné papíry nakoupené za účelem dalšího prodeje, jako jsou dluhopisy, akcie, směnky, popřípadě také vlastní akcie a vlastní dluhopisy. Ceniny, peníze v pokladně i na bankovních účtech označujeme nejlikvidnější rozvahovou položkou peněžní prostředky.

- **Časové rozlišení aktiv**

Jak uvádí Knápková, Pavelková, Remeš, Šuleř (2015, s. 31): „Zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období (např. předem placené nájemné), komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované práce).“

B) Pasiva

Pasiva obsahují finanční zdroje krytí aktiv. Rozdělujeme je na vlastní a cizí zdroje. U tématu pasiv se objevuje otázka volby optimální kapitálové struktury neboli zadluženosti. Je ovlivněna především zaměřením podniku a jeho majetkovými poměry. Uplatňuje se tzv. „zlaté bilanční pravidlo, které říká, že investiční majetek by měl být pokryt vlastním kapitálem firmy, respektive dlouhodobě vázaný kapitál by měl být z dlouhodobých zdrojů financován.“ Knápková, Pavelková, Remeš, Šuleř (2015, s. 28).

Snaha o dosažení optimální zadluženosti spočívá v nalezení poměru mezi vlastním kapitálem a cizím kapitálem, při kterém jsou nejnižší celkové náklady na kapitál. Vycházíme především z premis, že s rostoucí zadlužeností roste úroková míra i dividendový výnos, jelikož se zvyšuje riziko pro věřitele. Růčková (2015, s. 28) definuje optimální kapitálovou strukturu jako takovou strukturu pasiv, „která představuje rovnováhu mezi rizikem a výnosem s cílem maximalizovat cenu akcií.“

- **Vlastní zdroje**

Zahrnují vložený základní kapitál, hospodářský výsledek minulých let i běžného období, fondy ze zisku a zálohy na výplatu podílu na zisku. Důležité je sledovat položku hospodářského výsledku a její rozdělení. Tedy zda firma zisk investovala do svého rozvoje, popřípadě vyplatila vlastníkům. V položce zisk běžného období uvádíme zisk před rozdělením, jak je uvedeno v publikaci autorů Knápková, Pavelková, Remeš, Šuleř (2015). Náklady na vlastní kapitál jsou náklady obětované příležitosti a dividendová míra. Dluhošová a kol. (2010) uvádí nutnost mít na zřeteli, že vstup dalšího vlastníka sebou nese i rozhodovací právo.

- **Cizí zdroje**

Obsahují rezervy a závazky. Rezervy podnik vytváří za jistým účelem, předpokládá v budoucnu vznik výdajů. Kromě zákonných rezerv, jež je možné odečíst od výsledku hospodaření a tím snížit základ pro výpočet daně z příjmu právnické osoby. (dále jen DzPPO). Závazky dělíme dle doby splatnosti, a to na krátkodobé a dlouhodobé. Jedná se o zapůjčené prostředky, tedy dluh společnosti. V porovnání s náklady na vlastní kapitál je cizí kapitál levnější formou. Jeho cenu představují úroky lišící se v závislosti na bonitě klienta, délky splatnosti úvěru a

efektivnosti, kterou užití cizích zdrojů přinese. Ovšem každý další dluh je pro podnik dražší, jelikož roste jeho zadluženost a tím i riziko pro věřitele, jak uvádí Synek, Kislingerová a kol. (2010).

Cizí zdroje jsou výhodnější díky fungování finanční páky a tzv. daňového štítu. Pozitivním působením finanční páky dosáhneme vyšší rentability vlastního kapitálu, což je jeden ze základních cílů každého podniku. Daňový štít snižuje zisk jako základu pro výpočet DzPPO o nákladové úroky.

Takové zvyšování rentability pomocí finanční páky (aktiva / vlastní kapitál) funguje pozitivně pouze do určitého bodu. Vochozka, Mulač a kol. (2012, s. 96) uvádí, že „pokud je úroková míra za půjčení cizího kapitálu vyšší než rentabilita celkového kapitálu, pákový efekt neplatí, a tudíž pomíjí i hlavní důvod jeho zapojení ve struktuře financování podniku.“ Další výhodou je, že nevznikají poskytovateli žádná práva v přímém řízení podniku.

- **Časové rozlišení pasiv**

Evidují se zde položky jako nájemní placené pozadu a zůstatky příštích období jako například předplatné.

2. 3. 2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším podstatným zdrojem informací je výkaz zisku a ztráty. Je stejně jako rozvaha sestavován za dané období, nejčastěji hospodářský rok či kalendářní rok. Zároveň je sestavován k přesnému datu. Sumarizuje výnosy a náklady podniku za účetní období. Konečnou položkou je výsledek hospodaření podniku v podobě zisku nebo ztráty, který po úpravě podléhá zdanění. Na první pohled vytváří představu o efektivnosti podniku. Efektivnost podniku znamená schopnost podniku zhodnotit zdroje vložené do podnikání.

Výsledek hospodaření je rozdělen na provozní výsledek hospodaření a finanční výsledek hospodaření. Jejich součtem získáme výsledek hospodaření před zdaněním. Provozní výsledek hospodaření vyjadřuje, jak byl podnik úspěšný v hlavní podnikatelské činnosti. Získáme jej odečtením provozních nákladů, jako jsou výkonová potřeba, změna stavu zásob vlastní činnosti, aktivace, osobní náklady,

úpravy hodnot a ostatní provozní náklady od tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, tržeb za prodej zboží a ostatních provozních výnosů.

Finanční výsledek hospodaření vzniká sečtením finančních výnosů a odečtením finančních nákladů, kde zahrnujeme také nákladové úroky vzniklé z financování cizími zdroji.

Každý druh či stupeň zisku se liší vypovídací hodnotou a je používán jako základ pro různé výpočty ve FA. Formy výsledku hospodaření:

- EBITDA je zisk před úhradou úroků, daní, a odpisů. Celkový efekt generovaný podnikem.
- EBIT vzniká odečtením odpisů od EBITDA.
- EBT vyjadřuje hrubý zisk před zdaněním čili EBIT očištěný od nákladových úroků.
- EAT je výsledek hospodaření po odečtení daňové povinnosti neboli čistý zisk.
- EAR dostáváme snížením čistého zisku o dividendy.
- NOPAT znamená čistý provozní zisk po zdanění.

2. 3. 3 Přehled o finančních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow (dále jen CF), poskytuje přehled o finanční schopnosti podniku tvořit peněžní prostředky. Odráží změny v rozvaze a jejich příčiny. K sestavení výkazu CF lze využít jednu ze dvou metod. Jedná se o přímou a nepřímou metodu, které jsou popsány níže. Rozdělujeme jej následovně:

- CF z provozní činnosti – ze základní činnosti, kterou se podnik zabývá. Patří zde toky související s pohybem zásob, pohledávek a závazků.
- CF z investiční činnosti – je složen z přírůstků neboli nákupu a úbytku čili vyřazení majetku.
- CF z finanční činnosti – zde evidujeme ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Šebestíková, Bařinová, Kryšková, Krajčová, Randová (2013).

A) Přímá metoda

Přímá metoda je charakteristická logičností a jednoduchostí. Zkoumá se každá položka příjmu a výdaje. Vycházíme z počátečního stavu a postupně přičítáme příjmy a odečítáme výdaje za dané zkoumané období, jak zobrazuje vzorec 2.1. Výstupem je konečný stav peněžních prostředků viz vzorec 2.2. Jelikož je sledování jednotlivých účetních operací náročné, v praxi se příliš tato metoda nevyužívá. Lze ale využít softwarové vybavení. Dle následujících vzorců lze definovat celkové CF a konečný stav peněžních prostředků (dále jen PP).

$$\text{Celkové CF} = \sum \text{příjmy} - \sum \text{výdaje} \quad (2.1)$$

$$\text{Konečný stav PP} = \text{počáteční stav PP} + \sum \text{příjmy} - \sum \text{výdaje} \quad (2.2)$$

B) Nepřímá metoda

Jak uvádí Šebestíková, Bařinová, Kryšková, Krajčová, Randová (2013), vycházíme z výsledku hospodaření, který je transformován na peněžní tok. Transformace spočívá v úpravě hospodářského výsledku o položky, které jej ovlivnily, ale nejsou spojeny s peněžními toky. Vzorce 2.3 a 2.4 představují všeobecnou definici výpočtu. Hospodářský výsledek je upraven o následující operace:

- nepeněžní operace (především odpisy),
- změny stavu zásob,
- změny stavu pohledávek,
- změny stavu závazků,
- položky, které patří finanční a investiční činnosti.

$$CF = EAT + \text{odpisy} - \text{změna stavu aktiv} + \text{změna stavu pasiv} \quad (2.3)$$

$$CF \text{ provozní} = EAT + \text{odpisy} - \Delta \text{ zásob} - \Delta \text{ pohledávek} + \Delta \text{ cizí kapitál krátkodobý} \quad (2.4)$$

2. 3. 4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Není všeobecně povinnou součástí účetní závěrky. Vychází především z mezinárodních účetních standardů IFRS. Jejich struktura je podobná. V řádcích jsou vypsány jednotlivé transakce, které mohou být v každém účetním období jiné. Ve sloupcích uvádíme chronologicky položky vlastního kapitálu tak, jak jsou členěny v rozvaze. Jeho účelem je detailně popsat jednotlivé pohyby v rámci vlastního kapitálu. Rozdíl konečného a počátečního stavu je roven sumě těchto pohybů ve výkazu. Nezbytnou podmínkou je jako i u jiných výkazů uvést údaje za srovnatelné období.

2. 3. 5 Příloha

V příloze účetní závěrky jsou vymezeny údaje, jenž účetní jednotka je povinna zveřejnit. Tyto informace vykazují významný charakter především pro hlubší poznání podnikových poměrů v rámci FA. Jedná se o následující položky:

- způsob oceňování majetku, způsob stanovení odpisů a opravných položek, způsob přepočtu údajů v cizí měně, způsob stanovení reálné hodnoty majetku a závazků,
- výnosy a náklady, které jsou výjimečné povahou a výši,
- půjčky, zálohy, a podobné poskytnuté členům orgánů účetní jednotky spolu s úrokovou mírou a podmínkami,
- informace o oceňovacím modelu,
- průměrný počet zaměstnanců,
- závazky v rozvaze neuvedené,
- pohledávky a závazky kryté věcnými zárukami

2. 3. 6 Výroční zpráva

Výroční zpráva jsou důležitým dokumentem, jímž se firma prezentuje široké veřejnosti, svým akcionářům a věřitelům, potencionálním investorům,

zaměstnancům a dalším. Slouží k zhodnocení podnikatelských aktivit za určité období, plánování vývoje a cílů do budoucna.

Kvalitní zpráva by měla být zpracovaná z pravdivých dat, přehledně a transparentně. Z marketingového hlediska slouží jako nástroj prezentace firemní image. Vizuální stránka by tak měla působit profesionálně a poutavě. Vhodné je zmiňovat aktivity v oblasti sociální zodpovědnosti, popřípadě sponzorství či dárcovství.

Z hlediska FA je stejně jako příloha k účetní závěrce neocenitelným zdrojem informací o směřování firmy a její činnosti. Popisuje souvislosti, které z finančních výkazu nelze vyčíst. Zpráva má obsahovat následující náležitosti:

- účetní závěrku,
- informace o předpokládaném vývoji podnikatelské činnosti,
- aktivity v oblasti výzkumu a vývoje,
- aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,
- informace týkající se případných organizačních složek podniku v zahraničí,
- cíle a metody řízení rizik dané společnosti.

2. 4 Užívané metody a ukazatele

Základem metod jsou finanční ukazatele představující číselnou charakteristiku vyjadřující hospodářskou činnost podniku. Výsledek můžeme získat v peněžních jednotkách, časových jednotkách či procentech.

V ekonomii rozeznáváme fundamentální a technickou analýzu. Fundamentální analýza spočívá na znalostech ekonomických i jiných procesů a souvislostí. Oproti tomu technická analýza využívá matematické a statistické metody. Fundamentální i technická analýza by se ideálně měly doplňovat k maximalizaci vypovídací schopnosti, Kalouda (2016). Nicméně u obou je nutný pro vyhodnocení znalost ekonomických procesů a zásad. Volba metody je určena cílem FA. Růčková (2015).

2. 4. 1 Elementární a vyšší metody

Technickou analýzou je i finanční analýza. Metody technické analýzy jsou elementární a vyšší. „K uplatnění vyšších metod, jejich zvládnutí a správné interpretaci výsledků je však zapotřebí znalostí obecné a matematické statistiky, stejně jako kvalitní podpůrné softwarové vybavení a hlubší znalosti jednotlivých ekonomických veličin, uváděných ve výkazech.“ Jiříček, Morávková (2008, s. 14).

Oproti tomu elementární analýza pracuje převážně s daty z účetních výkazů. V praxi se nejvíce používají právě tyto metody. Při aplikaci metod se snažíme sbírat data za více časových období pro eliminaci nepřesností a možností interpretace výsledků. Rozlišujeme mezi stavovými a tokovými veličinami. Stavové veličiny se vztahují k určitému datu. Oproti tomu tokové veličiny k jistému období. Růčková (2015).

K základním metodám, které se ve finanční analýze využívají dle Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017, s. 65), „patří zejména:

- analýza stavových ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření.“

2. 4. 2 Finanční ukazatele

Finanční ukazatele třídíme:

- intenzivní ukazatele – stejnorodé, nestejnorodé,
- extenzivní ukazatele – stavové, tokové, rozdílové a nefinanční.

Extenzivní ukazatele představují vyjádření kvantity, dávají nám představu o množství, a to převážně v peněžních jednotkách. Stavové veličiny zachycují stav majetku k určitému datu, jako je tomu například u rozvahy. Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl mezi položkami k určitému datu. Vhodným příkladem je čistý pracovní kapitál. Výsledek hospodaření je typický představitel tokových veličin. Poskytují informaci o změně v určité době. Poslední skupinou jsou nefinanční

ukazatele. Jejich účel je zpřesnění finančních ukazatelů. Jedná se o počet zaměstnanců, produktivitu práce a další jak uvádí Růčková (2015).

Oproti tomu intenzivní ukazatele představují spíše míru využití extenzivních ukazatelů a rychlost jejich změny. Zpravidla se jedná o poměr dvou extenzivních ukazatelů. Rozlišujeme stejnorodé a různorodé. Rozdíl spočívá v jednotkách, v nichž jsou vyjádřeny. Stejnorodé, jak vyplývá z názvu, jsou vyjádřeny ve stejných jednotkách. Oproti tomu nestejnorodé zase v různých jednotkách jak uvádí Růčková (2015).

2. 4. 3 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

Zahrnuje analýzu vývojových trendů neboli horizontální analýzu a procentní rozbor čili vertikální analýzu. Vochozka (2011, s. 19) uvádí, že: „Obě analýzy představují stěžejní bod v rámci celkové finanční analýzy.“ Při uplatňování těchto metod je zásadní tvorba dostatečně dlouhých časových řad pro zvýšení vypovídací schopnosti. Na paměti je nutné mít také možné změny ekonomického prostředí (změna cen vstupů surovin, mezinárodní vlivy, změny v daňové soustavě a další). Dluhošová a kol. (2010). Pro výpočet při horizontální analýze užíváme následující vzorce 2.5 a 2.6.

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel v sledovaném roce} - \text{ukazatel v porovnávacím roce} \quad . \quad (2.5)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel v porovnávacím roce}}. \quad (2.6)$$

Při aplikaci postupujeme po řádcích. Její pomocí posuzujeme vývoj v čase a změny souhrnných ukazatelů. Zaměřuje se především na porovnávání hodnot. Pro lepší orientaci můžeme využít i řetězové a bazické indexy.

Pomocí indexů porovnáváme změnu jednoho období oproti druhému. U řetězového indexu se jedná o změnu sledovaného období oproti předcházejícímu. Bazický index vychází ze základního období, které si zvolíme tak, aby srovnání mělo logický význam. Většinou se jedná o první rok podnikání či rok aplikace nové

metody, zavedení opatření, změny obchodní strategie a podobně. Jak uvádí Jiříček, Morávková (2008, s. 15), pro maximalizaci vypovídací hodnoty je zapotřebí:

- „mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů, minimálně tři období.
- zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě,
- vyloučit ze zpracovávaných údajů analýzy všechny náhodné vlivy,“

Oproti tomu vertikální analýza neboli procentní podíl užívá ke své konstrukci následující vzorec 2.7.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{ukazatel ve sledovaném roce}}{\sum \text{ukazatelů v běžném roce}} . \quad (2.7)$$

Poskytuje uživatelům přehled o procentním složení jednotlivých položek účetních výkazů. Nutné je vhodně zvolit základnu představující 100 %. Takovou položku představuje například celková suma výnosů či nákladů u výkazu zisku a ztráty či celková suma aktiv (pasiv) u rozvahových položek jak uvádí Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017).

Analýza je vhodná ke komparaci s jinými podniky i oborovými průměry. Nevýhodou ale je proměnlivost základny v jednotlivých letech. Dle Jiříček, Morávková (2008) není poukázáno na příčiny takových změn.

2. 4. 4 Analýza fondů finančních prostředků

Název fondy zde není užíván ve smyslu účetnictví jako položky k financování aktiv, nýbrž jako ukazatele vypočítané z položek aktiv a pasiv. Řadíme zde ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistého peněžního majetku a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál je vypočten dle následujícího vzorce 2.8.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}. \quad (2.8)$$

Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK) úzce souvisí s likviditou, jelikož čím vyšší hodnoty ČPK podnik dosahuje, tím je schopnější hradit své závazky. Získáme jen

odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Zůstaneme nám volná část oběžných aktiv, jež je kryta dlouhodobými zdroji podle Jiříček, Morávková (2008).

Mikolajská (2006, s. 19) uvádí: „Vypovídací schopnost ČPK může být některými vlivy snížena. Jde především o:

- nevymahatelné nebo obtížně vymahatelné pohledávky,
- neprodejné zásoby,
- příliš vysoké zásoby materiálu.“

Společně s ČPK souvisí jev zvaný překapitalizování, respektive podkapitalizování podniku. O překapitalizování hovoříme v případě, kdy je oběžný majetek kryt dlouhodobými zdroji, což není efektivní a prostředky se nezhodnocují. Opačný jev podkapitalizování podniku vyjadřuje krytí dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může vést k problémům s likviditou a platební schopností. V podnikové praxi je tedy žádoucí, aby jistá část dlouhodobého majetku byla kryta krátkodobými zdroji, jak vyjadřuje ukazatel ČPK. Obou těmito krajním případy by se firma měla vyhnout, jak uvádí Dluhošová a kol. (2010).

Dalším méně užívaným ukazatelem je čistý peněžní majetek. Tento ukazatel je konstruován z ČPK vyloučením zásob. Někdy bývá také očištěn o nelikvidní pohledávky, které je ale pro externí osobu těžké stanovit. K jeho výpočtu užíváme vzorec 2.9.

$$\text{Čistý peněžní majetek} = \text{krátkodobá aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobá pasiva}. \quad (2.9)$$

Posledním ukazatelem v této kategorii jsou čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP). Zjistíme jeho pomocí okamžitou platební schopnost. „Čisté pohotové prostředky jsou relativně nejpřesnějším ukazatelem. Zachycují pouze nejlikvidnější část aktiv, jež je nezávislá na zvolených oceňovacích metodách, čímž odstraňují nedostatky ostatních dvou fondů.“, jak uvádí Jiříček, Morávková (2008, s. 41). Výpočet tohoto ukazatele je složitý, jelikož zjistitelnost splatnosti jednotlivých závazků je omezená. Není proto často používán u externí FA dle Jiříček, Morávková (2008). Postup výpočtu je následující podle vzorce 2.10.

$$\text{ČPP} = \text{krát. aktiva} - \text{zásoby} - \text{krát. pohledávky} - \text{splatná krát. pasiva}. \quad (2.10)$$

2. 4. 5 Analýza poměrových ukazatelů

Při této metodě čerpáme data z účetních výkazů, jež jsou veřejně dostupné. Jak vyplývá z názvu, jedná se o poměr dvou veličin. Existuje několik desítek ukazatelů seskupených do jednotných oblastí. Analýza poměrovými ukazateli se těší oblibě, jelikož rychle poskytuje informace o finanční pozici firmy a stírá velikostní rozdíly mezi oborově příbuznými podniky. Výsledkem takovéto analýzy jsou informace o hospodaření podniku z oblasti likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a tržní hodnoty. V některých zmíněných oblastech je možné pracovat s doporučenými hodnotami či intervalovými charakteristikami pro snadnější interpretaci výsledků.

A) Ukazatele likvidity

Likviditou rozumíme schopnost aktiv přeměny na jinou formu. Nejčastěji peněžní prostředky, jež bývají použity k uspokojení závazků. Je tedy nezvratně spojena s platební schopností. V rozvaze jsou aktiva seřazeny podle jejich likvidity od nejméně likvidní až po nejlíkvidnější formu, a to peněžní prostředky.

Při analýze likvidity se zaměřujeme na rizika spojená s nedostatečnou i příliš vysokou likviditou. V podnikatelském zájmu je nalezení a udržení optimální míry. Výkyvy při sledování časové řady také jsou pozitivním signálem nejen pro věřitele. Nedostatečná likvidita způsobuje ohrožení solventnosti, brzdí rozvoj podnikání a může vést až k insolvenční či bankrotu.

- **Likvidita 1. stupně (okamžitá likvidita)**

Zde platí doporučená hodnota mezi 0,9 - 1,1. V České republice, jak uvádí Růčková (2015), bývá pásmo upraveno na 0,6. V podnikové praxi firmy ale často využívají také kontokorentů, které se zde nepromítají. Do čitatele dosazujeme nejlíkvidnější položky představující peněžní prostředky na bankovních účtech i v pokladně, ale také ekvivalenty hotovosti. Konstrukce výpočtu probíhá dle vzorce 2.11.

$$\text{Likvidita 1. stupně} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.11)$$

- **Likvidita 2. stupně (pohotová likvidita)**

Doporučovaný poměr je 1:1, popřípadě 1,5:1. Tyto hodnoty znamenají, že firma je schopna dostát svým závazkům. Vyšší hodnota ale znamená, že prostředky nejsou zhodnocovány, což je neproduktivní, jak uvádí Růčková (2015). Vzorec 2.12 vyobrazuje výpočet.

$$\text{Likvidita 2. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.12)$$

- **Likvidita 3. stupně (běžná likvidita)**

Vypovídá o schopnosti podniku dostát závazkům v situaci po prodeji všech oběžných aktiv. Platí zde maximalizace hodnoty ukazatele. Doporučená hodnota činí 1,5 - 2,5. Postup výpočtu je dle vzorce 2.13.

$$\text{Likvidita 3. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

B) Ukazatele rentability

Rentabilita označuje výnosnost či ziskovost dosahovanou použitím investovaného kapitálu jak uvádí Synek, Kislingerová (2010). Podnik pomocí těchto ukazatelů zhodnocuje svou efektivnost. Tvorba nové hodnoty a zhodnocování vložených prostředků so podnikatelské činnosti zajímá především akcionáře a vlastníky.

Ukazatele jsou obecně konstruovány jako poměr formy zisku a druhu kapitálu. Upřednostňujeme rostoucí trend, nicméně je nutné výsledky interpretovat s ohledem na celosvětovou hospodářskou situaci. V době recese se předpokládá pokles stejně jako v konjunkturu by hodnoty měly být rostoucí, jak uvádí Růčková (2015).

- **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Dluhošová a kol. (2010) jej uvádí jako klíčové měřítko rentability. Jelikož je zde použit EBIT, ukazatel je očištěn od vlivu daňového zatížení a zadlužení. ROA by

mělo v ideálním případě být menší než ROE, jak uvádí Richtarová, Čulík, Gurný, Ratmanová (2013). Následující vzorec 2.14 užíváme k výpočtu.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} . \quad (2.14)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel vyjadřuje zhodnocení vlastního kapitálu v zisku. Tedy investoři dokáží posoudit, zda jejich prostředky je vhodné vkládat do podniku. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než je výnosnost cenných papírů garantovaných státem.

V souvislosti s ROE přihlížíme také k pákovému efektu. V této souvislosti nám poskytuje zjištění, jak se změní rentabilita vlastního kapitálu při změně kapitálové struktury. „Je-li úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, roste rentabilita vlastního kapitálu při přílivu cizího kapitálu“, Růčková (2015, s. 61). Takto je popsán pozitivní efekt. Naopak negativní efekt klesající rentability vlastního kapitálu při rostoucím zadlužení, nastává při rentabilitě celkového kapitálu nižší než úroková míra. Výpočet provádíme, viz vzorec 2.15.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} . \quad (2.15)$$

- **Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)**

Vztahuje se ke kapitálu, který je zatížen svou cenou, vlastní kapitál i cizí zdroje. Často využíván k mezipodnikovému srovnání. Pokud budeme chtít odstranit vliv odepisování majetku, je možné místo zisku užít cash flow z provozní činnosti. K výpočtu slouží vzorec 2.16.

$$ROCE = \frac{EBIT}{(vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy)} . \quad (2.16)$$

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Vyjadřuje počet korun čistého zisku připadající na jednu korunu tržeb, čili ziskovou marži. Tento ukazatel je vhodný k mezipodnikovému srovnání. Doplňujeme jej nákladovostí tržeb. Opět je zde použit EBIT /viz vzorec 2.17) k vyloučení vlivu

různého daňového zatížení a nákladových úroků při mezipodnikovém srovnání. Pro účely interního řízení lze užít místo EBIT také EBT.

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby} . \quad (2.17)$$

- **Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)**

Ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku, jak zobrazuje vzorec 2.18.

$$ROI = \frac{EAT}{(aktiva - krát.cizí zdroje)} . \quad (2.18)$$

C) Ukazatele zadluženosti

Jistá míra zadluženosti je pro firemní financování akceptovatelná či i prospěšná, jelikož zlevňuje celkové náklady na kapitál. Zlevnění je dáno tzv. daňovým efektem. Funguje na principu snižování základu pro výpočet hospodářského výsledku o nákladové úroky. Tyto úroky jsou cena cizího kapitálu, kterou platíme za jeho využívání. S jeho rostoucím podílem ve firmě roste zákonitě zadluženost a cizí kapitál se kvůli zvyšování rizika pro věřitele stává dražším. Zadluženost se různí podle ekonomického odvětví. Je proto nutné respektovat specifika a srovnávat s oborovými statistikami.

- **Celková zadluženost**

Je základní ukazatel zadluženosti. Existují doporučené hodnoty mezi 30% a 60%, ale sama o sobě zadluženost není negativním jevem. Využíváme také analytické ukazatele dlouhodobé zadluženosti a běžné zadluženosti a vzorce 2.19, 2.20 a 2.21.

$$Celková zadluženost = \frac{cizí kapitál}{celková aktiva} . \quad (2.19)$$

$$Dlouhodobá zadluženost = \frac{dlouhodobý cizí kapitál}{celková aktiva} . \quad (2.20)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.21)$$

- **Míra zadluženosti**

Často užívaný ukazatel je také míra zadluženosti /viz vzorec 2.22). Poskytovatel úvěru se podle tohoto ukazatele rozhoduje, zda prostředky budou poskytnuty či nikoliv. Sledujeme časovou řadu vývoje, zda se podíl snižuje či zvyšuje, jak uvádí Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.22)$$

- **Úrokové krytí**

Podává nám představu, kolikrát jsou zaplacený úroky z úvěru z provozního zisku. Dosahuje-li hodnota 100%, podíl si vydělá prakticky jen na úroky. V případě nižší hodnoty je situace kritičtější, podnik nevydělá ani na úroky dle Dluhošová a kol. (2010). Lze také využít cash flow z provozní činnosti. Výpočet zobrazuje vzorec 2.23).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.23)$$

- **Úrokové zatížení**

Významově je převrácenou hodnotou předchozího ukazatele dle vzorce 2.24. Vyjadřují část zisku, který odčerpají úroky, jak uvádí Dluhošová a kol. (2010). Zde preferujeme klesající tendenci ukazatele.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}. \quad (2.24)$$

- **Doba splácení dluhů**

Pomocí ukazatele na bázi cash flow můžeme zjistit, za jak dlouho je podnik pomocí svých zdrojů uhradit závazky. Klesající trend je pozitivní a znamená lepší schopnost splatit své závazky z provozního cash flow viz vzorec 2.25.

$$Doba\ splácení\ dluhu = \frac{(cizí\ zdroje - rezervy)}{provozní\ cash\ flow} . \quad (2.25)$$

D) Ukazatele aktivity

V této skupině pracujeme s dvěma skupinami ukazatelů, dobou obratu a počet obrátů. Richtarová, Čulík, Gurný, Ratmanová (2013) uvádí, že se využívá k řízení aktiv a sledování podílu kapitálu v majetkových položkách aktiv.

- **Obrat aktiv a doba obratu aktiv**

Jeho vypovídací schopnost slouží k vyjádření, kolikrát se majetek aktiv během účetního období přemění na tržby. Žádaná je co nejvyšší hodnota. Užíváme vzorce 2.26 a 2.27.

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva} . \quad (2.26)$$

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva \cdot 360}{tržby} . \quad (2.27)$$

- **Doba obratu zásob**

Pomocí tohoto ukazatele sledujeme průměrnou dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podniku, než jsou spotřebovány či prodány. Kratší interval je cílem. Nutné ale je vždy přihlídnout ke konkrétní situaci podniku. Podniky většinou udržují optimální míru zásob, nicméně trendem poslední doby je příklon k systému just-in-time podle Růčková (2015). Vzorec výpočtu 2.28 následuje.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} . \quad (2.28)$$

- **Doba obratu pohledávek**

Poskytuje informace o průměrné době úhrady vydaných faktur. Vypočteme je dle vzorce 2.29. Hodnotu porovnáváme s běžnou dobou splatnosti těchto faktur. Vypočtení doba by neměla překračovat běžnou dobu splatnosti. Delší doba může znamenat problémy s platební schopností odběratelů. Častým problémem je řetězení platební neschopnosti. Čili řádné neuhrazení faktur od odběratelů, které se následně promítnou v podnikových potížích splatit své dodavatelské faktury.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} . \quad (2.29)$$

- **Doba obratu závazků**

Ve své podstatě vyjadřuje to samé jako předchozí ukazatel. Rozdíl je pouze v tom, že pracujeme s fakturami přijatými. Tedy zkoumá se průměrná doba naší úhrady dodavatelům a jiným věřitelům. Růčková (2015) uvádí: „Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě.“ Viz vzorec 2.30.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} . \quad (2.30)$$

- **Obratový cyklus**

Z výše uvedených ukazatelů lze spočítat také obratový cyklus peněžních prostředků. Součtem doby obratu zásob a doby obratu pohledávek a následným odečtením doby obratu závazků. Vyjadřuje nám dobu vázanosti peněžních prostředků v podnikovém provozním kapitálu. Délka cyklu má vliv na potřebu tohoto provozního kapitálu. Čím je kratší, tím méně jej podnik potřebuje. Viz vzorec 2.31.

$$Obratová\ cyklus = d.o.\ zásob + d.o.\ pohledávek - d.o.\ závazků. \quad (2.31)$$

E) Ukazatele kapitálového trhu

Pokud je firma obchodována na burze, využívá ke svému hodnocení burzovní ukazatele. Slouží především pro vlastníky a potencionální investory k zhodnocení návratnosti investic. K jejich konstrukci jsou využity tržní hodnoty. Vzorce 2.32 až 2.26 slouží k jejich výpočtu.

- **Účetní hodnota akcie**

Ukazatel odráží minulou výkonnost firmy. Preferujeme samozřejmě rostoucí tendenci. Zvýšení ukazatele je možné pomocí reinvestice zisku. To se projeví ve vlastním kapitálu firmy.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}} \cdot \quad (2.32)$$

- **Čistý zisk na akcii (EPS)**

Ukazuje nám maximální možnou hodnotu vyplacené dividendy na jednu kmenovou akcii, pokud by firma část zisku nereinvestovala a použila jej celý na výplatu dividendy. Poskytuje tedy informace akcionářům, jak jsou zhodnocovány jejich prostředky a jak roste hodnota firmy.

$$EPS = \frac{EAT}{\text{počet ks kmenových akcií}} \cdot \quad (2.33)$$

- **Dividendový výnos**

U dividendového výnosu je započtena skutečná vyplacená výše dividendy. „Vyjadřuje procentní zhodnocení investice akcionářů“, Richtarová, Čulík, Gurný, Ratmanová (2013, s. 88)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \cdot 100 \cdot \quad (2.34)$$

- **P/E ukazatel**

Promítá se do něj především očekávání investorů. Porovnáváme jej s P/E hodnotami odvětví. V závislosti na těchto hodnotách lze zhodnotit, zda jsou akcie nadhodnoceny či podhodnoceny.

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na akcii}} \cdot \quad (2.35)$$

- **M/B ukazatel**

Vyjadřuje poměr tržní ceny k účetní hodnotě akcie. Pokud poměr vychází více jak 1, tržní hodnota podniku je vyšší než ocenění vlastního kapitálu v rozvaze. Naopak pokud je hodnota pod 1, ztrácí se reprodukční schopnost aktiv, jak uvádí Růčková (2015).

$$M/B = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}} \cdot \quad (2.36)$$

2. 5 Analýza soustav ukazatelů

Pomocí soustav ukazatelů můžeme analyzovat a vyčíslit vliv provedené změny a odchylky ukazatelů. Jednotlivé ukazatele spolu souvisí a navzájem se ovlivňují. Soustavy nám zlehčují pohled na tyto vzájemné souvislosti. Pomocí dekompozice pátráme po odchylkách od žádoucího stavu. Soustavy ukazatelů rozlišujeme podle matematické přesnosti charakteristik ukazatelů na paralelní a pyramidové. Zkoumaný ukazatel bývá převážně z oblasti rentability.

2. 5. 1 Paralelní soustavy a pyramidové rozklady

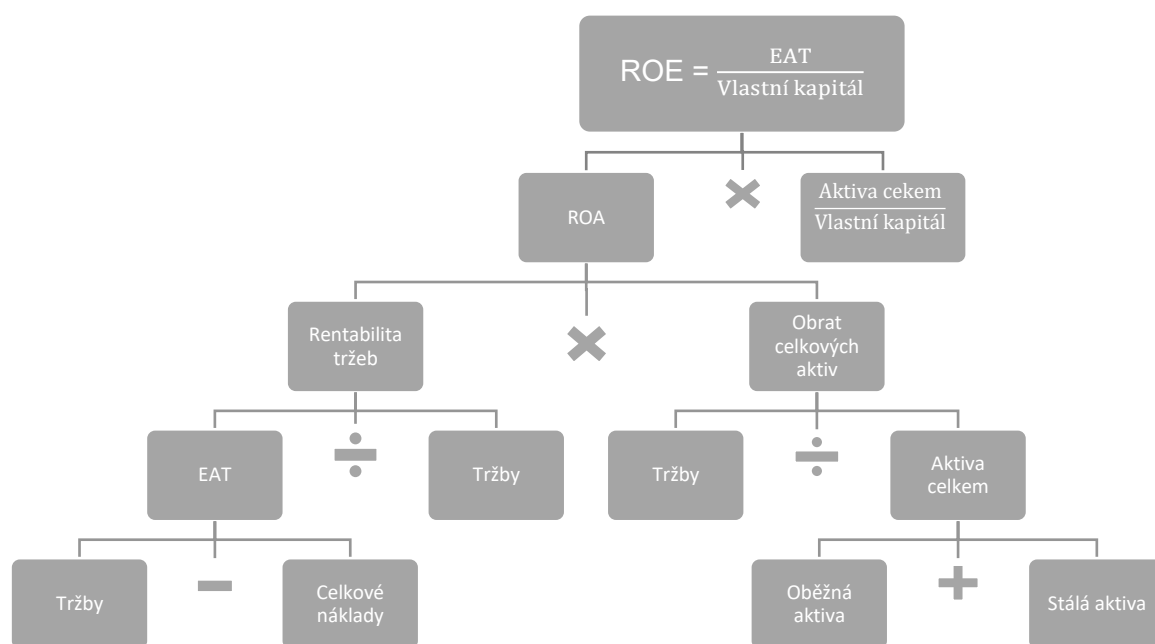
Obsahem paralelní soustavy jsou ukazatele seřazené vedle sebe v řadě bez matematické přesnosti. To znamená, že z vrcholového ukazatele neodvozujeme ostatní. Mohou mít tak stejnou váhu. Růčková (2015). U pyramidových rozkladů naopak vycházíme z jednoho vrcholového ukazatele a ten je postupně rozkládán na dílčí části podle matematických zákonitostí. Užíváme aditivní (rozklad součtem či

rozdílem) a multiplikativní (rozklad dělením či násobením) metodu. Předmětem rozkladu jsou nejčastěji ukazatele ROE, ROA či EVA.

- **Du Pont rozklad ROE**

Mezi nejznámější pyramidové rozklady patří Du Pont rozklad ROE znázorněný na obrázku 2. 3. Název je odvozen od známé chemické společnosti. Zvyšovat ROE lze pomocí tří elementů, a to ziskovou marží, obratem aktiv, finanční pákou. V praxi to znamená snižováním nákladů, zvyšováním tržeb a výhodným použitím cizího kapitálu. Synek, Kislingerová a kol. (2010). K rozkladu užíváme metodu postupných změn či logaritmickou metodu. Logaritmická metoda vyjadřuje změnu vrcholového ukazatele jako součet změn jeho dílčích faktorů.

Obr. 2.3 – Du Pont rozklad ROE.



Zdroj Dluhošová a kol. (2010), vlastní zpracování.

2. 6 Souhrnné ukazatele hospodaření

„S ohledem na jejich vypovídací schopnost jsou označovány jako modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti, predikční modely či jiným obdobným způsobem“, jak uvádí Kalouda (2016, s. 70).

Jelikož se při finanční analýze snažíme o celkové zhodnocení situace firmy a jeden univerzální ukazatel neexistuje, snažíme se podniku alespoň přiřadit jednu číselnou charakteristiku. Pro tento účel byly sestaveny bankrotní a bonitní modely. Rozdíl mezi nimi plyne z účelu jejich sestavení. Bankrotní modely se specializují na predikci rizika ohrožení bankrotu, jelikož každá firma ohrožena bankrotem vykazuje jisté příznaky, jak uvádí Růčková (2015). Nejznámější z nich jsou Altmanův model, IN model či Tafflerův model. Oproti tomu bonitní modely diagnostikují finanční zdraví podniku pomocí bodové škály. Mezi představitele bonitních modelů patří soustava bilančních rovnic podle Rudolfa Douchy, Kralickův Quick test a Tamariho model. Informace vycházejí z publikace Knápková, Pavelková, Šteker, Remeš (2017).

2. 6. 1 Bankrotní modely

- **Altmanův model**

Neboli Z-skóre patří k nejznámějším. Byly vytvořeny různé modifikace pro firmy kótované na burze, firmy nekótované na burze a pro nevýrobní podniky. Přesnost predikce modelu je uváděna 80%. V roce 2010 E. Altman vyvinul společně s firmou RiskMetrics Z-metrics modely jako reakci na hospodářskou krizi dle Dluhošová a kol. (2010). První rovnice (vzorec 2.37) je určena pro firmy, jejich akcie jsou kótované na kapitálovém trhu a druhá rovnice Z' (vzorec 2.38) pro firmy nekótované na burze.

Výpočet pro firmy kótované na burze je dán následující rovnicí s hodnocením $Z > 2,99$ jako minimální pravděpodobnost bankrotu, interval šedé zóny $1,81 \leq Z \leq 2,99$ a hodnoty $Z < 1,81$ pro vysokou pravděpodobnost bankrotu dle Dluhošová a kol. (2010).

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5. \quad (2.37)$$

Jednotlivé proměnné X jsou vyjádřením následujících vzorců:

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}},$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělené zisky}}{\text{aktiva}},$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}},$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}},$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}.$$

Firmy, jejichž akcie nejsou obchodované na burze, pro výpočet užívají další uvedenou rovnici Z' . Hodnocení je podobné. Minimální pravděpodobnost bankrotu je při výsledku $Z > 2,9$, šedá zóna se nachází v intervalu $1,20 \leq Z \leq 2,90$ a vysoká pravděpodobnost bankrotu nastává při hodnotě $Z < 1,20$, jak uvádí Dluhošová a kol. (2010).

$$Z' = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (2.38)$$

Výpočty proměnných X jsou stejné jako u předchozí rovnice s výjimkou jediné

$$X_4 \text{ pro } Z' = \frac{\text{účetní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{dluhy celkem}}.$$

• Model IN – Index důvěryhodnosti

Obdobně jako u předchozího modelu vycházíme z rovnice. Autory jsou Inka a Ivan Neumaierovi a specializuje se na finanční zdraví českých firem v českém podnikatelském prostředí, jak uvádí Růčková (2015). Indexy byly postupně modernizovány, tudíž se můžeme setkat s variantami IN95, IN99, IN01 a IN05.

Výpočet probíhá dosazením jednotlivých vah označených jako $V_1 - V_6$ podle příslušného odvětví do následujícího vzorce 2.39.

$$\begin{aligned} IN95 = & V_1 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + V_2 \cdot \frac{EBIT}{\text{nákl. úroky}} + V_3 \cdot \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + V_4 \cdot \left(\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \right) + \\ & + V_5 \cdot \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{kr.záv.} + \text{krát.bank.úvěry})} + V_6 \cdot \frac{\text{závazky po splatnosti}}{\text{tržby}}. \end{aligned} \quad (2.39)$$

Vyhodnocení probíhá na základě výsledku. Pokud tento výsledek větší než 2, jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím. Mezihodnota 1 až 2 představuje podniky, které by mohly mít problémy, ale nelze to blíže určit, jinými slovy se nachází v šedé zóně. Hodnoty pod 1 značí podniky se špatným finančním zdravím.

IN05 je novější verze s jiným hodnocením, jak zobrazuje vzorec 2.40. Pokud hodnota indexu vychází $IN < 0,9$, podnik nevytváří hodnotu. Tvorba hodnoty naopak probíhá při $IN > 1,6$. Mezihodnota 0,9 – 1,6 je opět jako v předchozím případě šedá zóna.

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\text{nákl. úroky}} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \cdot \left(\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \right) +$$

$$+ 0,09 \cdot \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{kr.záv.} + \text{krát.bank.úvěry})} . \quad (2.40)$$

2. 6. 2 Bonitní modely

- **Kralickův Quicktest**

Je složen ze 4 rovnic. Dvě rovnice hodnotí stabilitu firmy a další dvě její výnosovou situaci dle Růčková (2015). Pomocí testu můžeme hodnotit tři úrovně, finanční stabilitu dle vzorce (2.40), tak výnosovou situaci pomocí vzorce (2.42) a souhrnné hodnocení obou faktorů, které vypočteme součtem předchozích dvou za použití vzorce (2.43). Pro jednotlivé hodnoty ukazatele R1-R4 jsou stanoveny body dle následujících tabulek.

$$(FS = \frac{R_1}{2} + \frac{R_2}{2}), \quad (2.41)$$

$$(VS = \frac{R_3}{2} + \frac{R_4}{2}), \quad (2.42)$$

$$SH = \frac{(FS+VS)}{2} . \quad (2.43)$$

Hodnocení je opět obdobné. Bodový zisk nad 3 prezentuje bonitní firmy, šedá zóna je stanovena na rozmezí 1 až 3 body a méně jak 1 bod signalizuje potíže v hospodaření.

Tab. 2.4 - hodnocení faktorů R1, R2, R3, R4.

Ukazatel $R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$	Body	Ukazatel $R_2 = \frac{(\text{dluhy} - \text{peněž.pr.})}{\text{provozní CF}}$	Body
0,3 a více	4	3 a méně	4
0,2 - 0,3	3	3 - 5	3
0,1 - 0,2	2	5 - 12	2
0,0 - 0,1	1	12 - 30	1
0,0 a méně	0	30 a více	0
Ukazatel $R_3 = \frac{\text{zisk před daněmi a úroky}}{\text{aktiva}}$	Body	Ukazatel $R_4 = \frac{\text{provozní CF}}{\text{provozní výnosy}}$	Body
0,15 a více	4	0,1 a více	4
0,12 - 0,15	3	0,08 - 0,1	3
0,08 - 0,12	2	0,05 - 0,08	2
0,00 - 0,08	1	0,00 - 0,05	1
0,00 a méně	0	0,00 a méně	0

Zdroj Dluhošová a kol. (2010), vlastní zpracování.

- **Tamariho model**

Vyvinut v šedesátých letech, ale svou vypovídací schopnost si zachoval dodnes. Jelikož byl ale převzat ze zahraničí, pro české podniky není jednoznačně vypovídací. Pracuje s šesti ukazateli a celkovým součtem všech možných dosažených bodů 100. Bonita pak odpovídá bodovému zisku. Hodnota je maximalizační, čím více, tím lépe, jak uvádí Růčková (2015).

Tab. 2.6 - ukazatele Tamariho modelu.

T1	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}}$	T4	$\frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{prům. stav nedokon. výroby}}$
T2	$\frac{\text{EAT}}{\text{celková aktiva}}$	T5	$\frac{\text{tržby}}{\text{prům. stav pohledávek}}$
T3	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$	T6	$\frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{pracovní kapitál}}$

Zdroj Růčková (2015), vlastní zpracování.

3. CHARAKTERISTIKA PODNIKU TONAK A.S.

Firma Tonak a.s. patří k největším a nejvýznamnějším světovým výrobcům pokrývek hlavy s dvoustletou tradicí výroby v Novém Jičíně a Strakonících. Řadí se mezi světovou trojku. Výrobní program zahrnuje široký rozsah kloboučnických výrobků, především plstěných klobouků, polotovarů a pletených pokrývek hlavy. Může se pyšnit zákaznickou základnou ve více než padesáti zemích světa. Základní identifikační údaje jsou součástí přílohy č. 14.

Výrobní činnost závodu v Novém Jičíně je zaměřena na výrobu vlněných a srstěných plstěných polotovarů a klobouků. Náročnost výroby plsti lze charakterizovat vysokým počtem pracovních operací (80–150). Výroba pletených pokrývek hlavy, zejména baretů, fezů, štump a zimních čepic, je zajišťována v závodě ve Strakonících – bývalý závod Fezko – pokrývky hlavy. Vedle pokrývek hlavy se tento závod specializuje i na výrobu přízí.

Firma je exportně založena, jelikož v České republice není tak citelná tradice nošení klobouků. Více jak polovina výrobků je exportována především do Evropy, Severní Ameriky a Afriky. Konkrétní poměr export k domácímu prodeji v roce 2017 byl 90 % ku 10 %.

Negativní dopady ekonomického rázu posledních období se na společnosti podepsaly. Sankce proti Rusku, které již tradičně od dob komunistické éry představovalo silnou zákaznickou komunitu, způsobily neexportování části produkce. Také ukončení intervencí Českou národní bankou vůči kurzu české koruny k euru v roce 2017 působí negativně.

Získává pravidelně také zakázky na českém trhu, převážně pro Policii ČR, Armádu ČR a Vězeňskou službu ČR. V roce 2015 se rozhodla pro změnu obchodní strategie. Kromě trhů B2B, kde byla úspěšná, se zaměřila i na trh B2C. Nadále rozvíjejí prodej kloboučnické hmoty jako polotovaru, která zaznamenává dramatický nárůst.

Změnou image, kdy nechtějí být jen značkou pro prarodiče, se zaměřila prémiové výrobky pro střední a vyšší segment. Otevřela vlajkový designový obchod v Praze na Žatecké ulici „flagship store“, který slouží jako předloha pro další prodejny, tzv. concept store, které budou provozovány jako franšízy. Nyní se nachází prodejny v Praze, Strakonících a Ostravě. Soustředí se také na budování

značky pomocí moderních internetových stránek spolu s e-shopem a konceptem „try a hat“.

Pomocí evropských dotací posílil své postavení firmy ekologicky smýšlející a uplatňující sociální zodpovědnost firmy (CSR), kdy vyvinul ze zbytků své produkce a odpadů ekologické hnojivo. Tím také rozšířil své produktové portfolio. V oblasti výzkumu a vývoje neustále spolupracuje s předními českými univerzitami a pracuje na odbouratelnosti chemikálií užívaných ve výrobě. Společnost má certifikovaný systém řízení jakosti podle norem ISO 9001 a environmentální oblasti ISO 14001. (Výroční zpráva TONAK a.s. za rok 2014, 2015, 2016, 2017).

3. 1 Vlastnictví, organizační struktura a historie

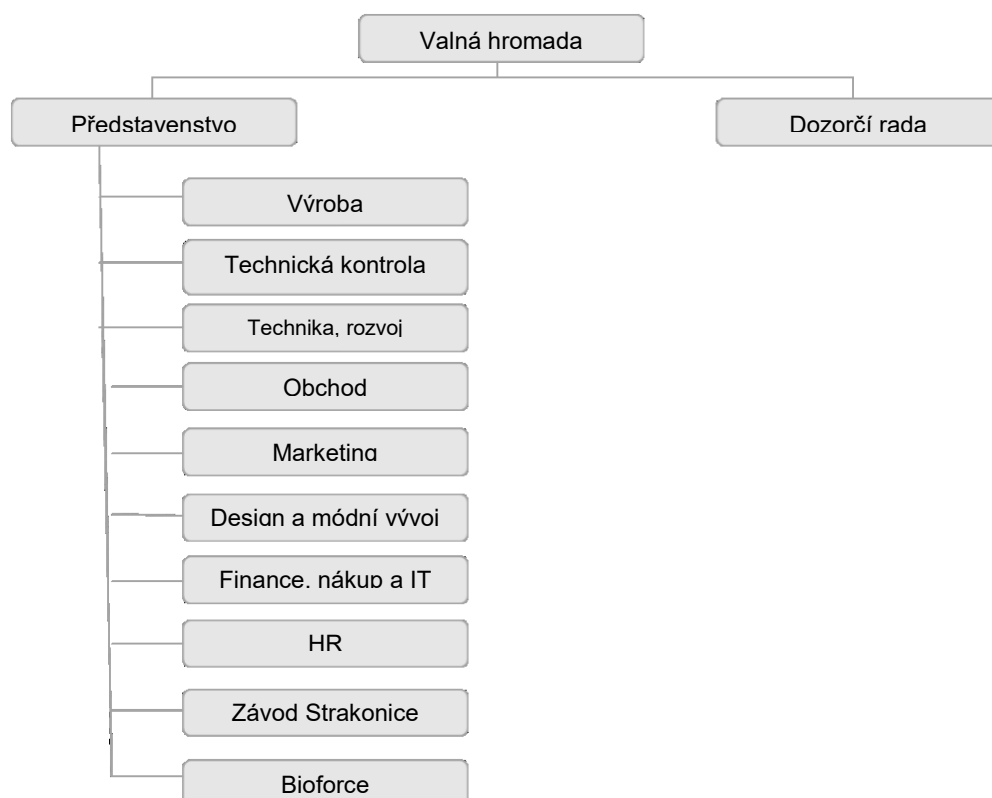
4. 1. 2013 dochází k převodu 3 932 888 ks akcií, což je 91,74 % z celkového počtu na současného vlastníka společnosti TONAK a.s. - firmu PCTC Invest AB, se sídlem Riddargatan 13 A, 11451 Stockholm, Švédské Království.

Před tímto obdobím byla vlastníkem společnost STARK, BV Roeskestraat 123, Amsterdam, Nizozemí.

Firma je akciovou společností od svého zapsání do obchodního rejstříku. Jejími orgány jsou valná hromada, představenstvo a dozorčí rada. Valná hromada je nejvyšší orgán akciové společnosti, tvoří ji akcionáři. Organizační struktura je obsahem obrázku 3.1. Představenstvo společnost zastupuje vůči třetím osobám před soudy a jinými orgány v celém rozsahu. Za představenstvo jedná navenek jménem společnosti kterýkoliv člen představenstva samostatně. Předseda představenstva je Ing. Lenka Urbánková Jarešová. Den vzniku funkce je 5. října 2015. Celkový počet členů jsou tři osoby. Dozorčí rada je tvořena třemi členy, z nichž jedna třetina je volena zaměstnanci společnosti.

Historie podniku začíná v roce 1799 v Novém Jičíně a je spojena s osobou zakladatele Jana Nepomuka Hückela a následně jeho synů. Po roce 1948 byla transformována na státní podnik a přejmenována jako TONAK. Název vyjadřuje zkratku továrny na klobouky. Po roce 1989 byla privatizována a ke dni 29. 12. 1990 zapsána do obchodního rejstříku jako TONAK a.s. V roce 2001 došlo ke spojení se společností FEZCO a. s. Strakonice

Obr. 3.1 - organizační struktura TONAK a.s.



Zdroj Výroční zpráva TONAK a.s. 2017.

3. 3 Analýza odvětví a konkurence

Kloboučnická výroba je zařazena do zpracovatelského průmyslu. Dle členění CZ - NACE je v oddílu 14. V materiálech MPO ČR je pravidelně zmiňována jako příjemce dotací či jako významný investor. Vstup do odvětví je náročný na prvotní investice do vybavení provozu. Zapotřebí jsou speciální a často na zakázku vyráběné stroje. Z tohoto důvodu většina menších výrobců pokrývek hlavy nakupuje polotovary právě od Tonaku.

V České republice je Tonak a. s. bez přímé konkurence srovnatelné velikostí. V evropském měřítku již konkurence značně sílí. Itálie (Borsalino), Polsko (Polkap), Portugalsko (Fepsa), Slovinsko (Šešř, Klobukov) a Španělsko (ISESA) jsou země s kvalitní kloboučnickou výrobou a tradicí. Zpracování surovin pro kloboučnický průmysl probíhá v Portugalsku, České republice, Belgii, USA a Číně. (Kalíšková, 2015). Čínská lidová republika vystupuje jako největší globální konkurent. Produkuje

velké množství různých variant produktů za zlomkovou cenu srstěného klobouku. Disponuje levnou pracovní silou, úsporami z rozsahu a velkou variantností provedení. Uspokojuje část zákazníků, kteří dávají přednost nižší ceně před kvalitou.

CZ - NACE 14 výroba oděvů je dle MPO ČR členěna na oddíly:

- 14.1 výroba oděvů, kromě kožešinových výrobků,
- 14.2 výroba kožešinových výrobků,
- 14.3 výroba pletených a háčkových oděvů.

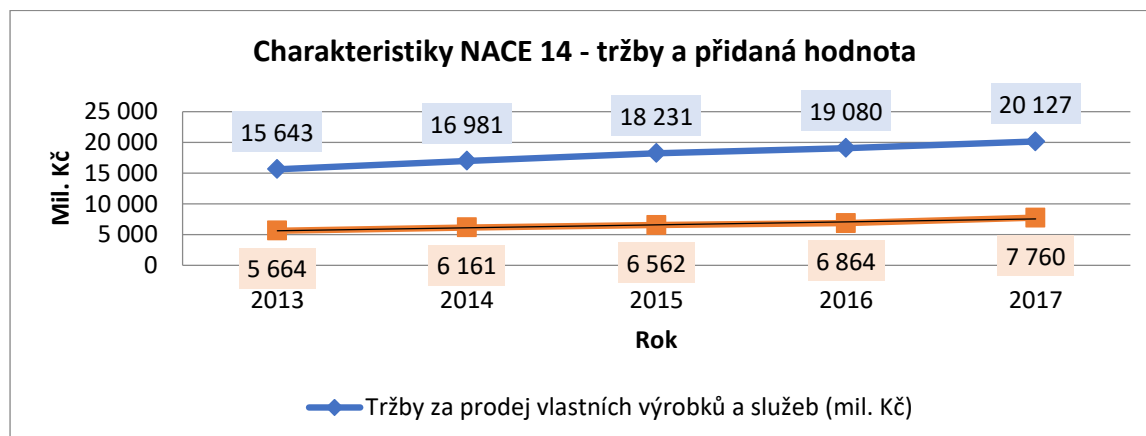
Největší podíl z uvedených hodnot patří oddílu 14. 1. Projevil se růst ekonomiky a ochota domácností utrácet za české výrobky. Počet jednotek neustále narůstá, což je způsobeno nárůstem především ve skupině 14. 1. V oddílu 14. 2. dosáhl počet maxima v roce 2012. U oddílu 14. 3. je to obdobné, do roku 2012 nárůst, poté trvale klesal. Hodnoty jsou zobrazeny v tabulce 3.1 a grafech 3.1 a 3.2.

Tab. 3.1 - základní produkční charakteristiky odvětví oboru NACE 14.

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (mil. Kč)	15 643	16 981	18 231	19 080	20 127
Účetní přidaná hodnota (mil. Kč)	5 664	6 161	6 562	6 864	7 760
Počet zaměstnaných osob	23 839	23 966	24 727	25 323	24 977
Počet jednotek	10 789	11 280	11 739	12 563	13 160

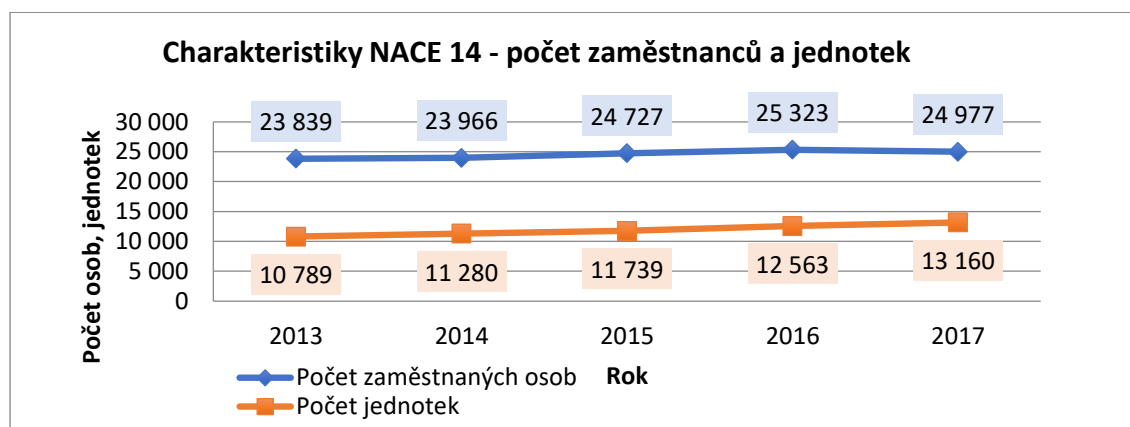
Zdroj Panorama zpracovatelského průmyslu MPO 2017.

Graf 3.1 - tržby a přidaná hodnota NACE 14.



Zdroj Panorama zpracovatelského průmyslu MPO 2017.

Graf 3.2 - počet zaměstnanců a jednotek NACE 14.



Zdroj Panorama zpracovatelského průmyslu MPO 2017.

3. 4 Zaměstnanecká struktura

Společnost má stabilní počet členů vedení. Zaměstnanecká základna se ale snižuje. Nejedná se ale o dramatický pokles, jenž je znázorněn grafem 3.3 a tabulkami 3.2 a 3.3. Meziroční pokles v roce 2016 činil 5,49% z celkového počtu a v roce 2017 3,59% všech zaměstnanců, jak uvádí tabulka 3.2. Zaměstnanci jsou sdruženi v odborové organizaci a firma plní závazky plynoucí z kolektivní smlouvy. Společnost nemá zaměstnanecké akcie. Bohužel se nejen společnost, ale celé odvětví potýká s nedostatkem novým a mladých kvalifikovaných řemeslníků. Možný pozdější odchod zkušených pracovníků do penze je jedním z krátkodobých řešení jak uvádí

výroční zpráva Tonak, 2015, 2016, 2017).

Tab. 3.2 – počet zaměstnanců v 2014-2017.

Počet zaměstnanců	2014	2015	2016	2017
Průměrný počet členů vedení	7	7	7	7
Průměrný počet zaměstnanců	642	612	578	557
Celkem	649	619	585	564

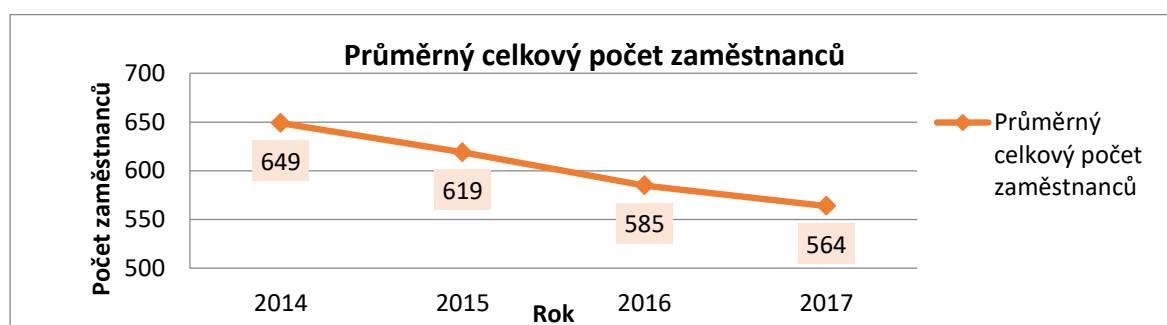
Zdroj výroční zprávy TONAK a. s. za období 2014 - 2017.

Tab. 3.3 – změna stavu zaměstnanců 2014 - 2017.

Počet zaměstnanců	2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	AZ (osoba)	RZ (%)	AZ (osoba)	RZ (%)	AZ (osoba)	RZ (%)
Průměrný počet členů vedení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Průměrný počet zaměstnanců	-30	-4,67%	-34	-5,56%	-21	-3,63%
Celkem	-30	-4,62%	-34	-5,49%	-21	-3,59%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017

Graf 3.3 – průměrný celkový počet zaměstnanců 2014 - 2017.

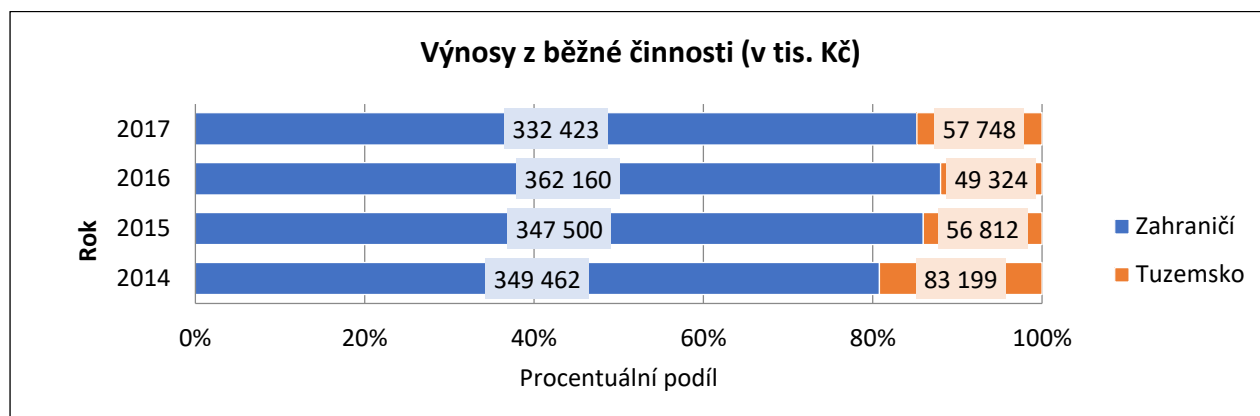


Zdroj výroční zpráva TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

3. 6 Charakteristika výnosů z běžné činnosti

Společnost je převážně exportní, jak lze vidět v porovnání s následujícím grafu 3. 4. a tabulky 3.4. Podíl exportu se dlouhodobě pohybuje nad 85%. Od roku 2016 se zvyšuje poměr ve prospěch tuzemska, jak je uvedeno v obchodní strategii společnosti. Tak vysoké procento výnosů ze zahraničního obchodu přináší riziko v podobě změn měnového kurzu. Česká národní banka v roce 2017 také ukončila intervence České koruny vůči Euru, kdy bránila posílení koruny nad hranici 27 Kč/EURO. Společnost užívá vhodné zajišťovací deriváty, jak uvádí výroční zprávy TONAK a. s.

Graf 3.4 – výnosy z běžné činnosti za období 2015 – 2017.



Zdroj výroční zprávy TONAK a. s. za období 2014 - 2017.

Tab. 3.4 - členění výnosů z běžné činnosti (v tis. Kč) za období 2014-2017.

Předmět činnosti		2014		2015		2016		2017	
		Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Prodej pokrývek hlavy a polotovarů	zahraničí	346 956	80,19%	345 114	85,36%	359 373	87,34%	329 952	84,57%
	tuzemsko	82 415	19,05%	55 862	13,82%	48 491	11,78%	56 971	14,60%
Prodej služeb	zahraničí	2 506	0,58%	2 386	0,59%	2 787	0,68%	2 471	0,63%
	tuzemsko	784	0,18%	950	0,23%	833	0,20%	777	0,20%
Celkem		432 661	100,00%	404 312	100,00%	411 484	100,00%	390 171	100,00%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

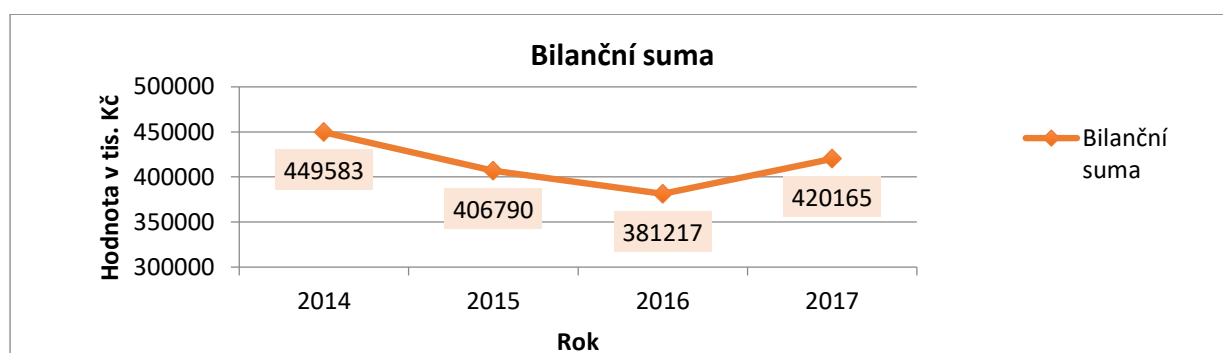
4. FINANČNÍ ANALÝZA TONAK A. S.

Obsahem kapitoly je finanční analýza společnosti TONAK a. s. Výchozím materiálem pro zpracování jsou účetní výkazy a výroční zprávy za roky 2014, 2015, 2016 a 2017. Materiály byly ověřeny nezávislým auditorem a uveřejněny ve sbírce listin obchodního rejstříku. Srovnávací základnu představují statistiky Ministerstva průmyslu a obchodu a panorama zpracovatelského průmyslu s daty a komentáři pro příslušné odvětví CZ - NACE.

4. 1 Analýza rozvahy

Bilanční suma v jednotlivých letech kolísá, jak vyobrazuje graf 4. 1. Od sledovaného roku 2014 nabírá sestupnou tendenci a v roce 2015 oproti 2014 klesá o 9,52%. Následuje další pokles v roce 2016 o 6,29%. Nárůst byl zaznamenán až v roce 2017 a to o celých 10,22%.

Graf 4. 1 - vývoj bilanční sumy 2014 - 2017.

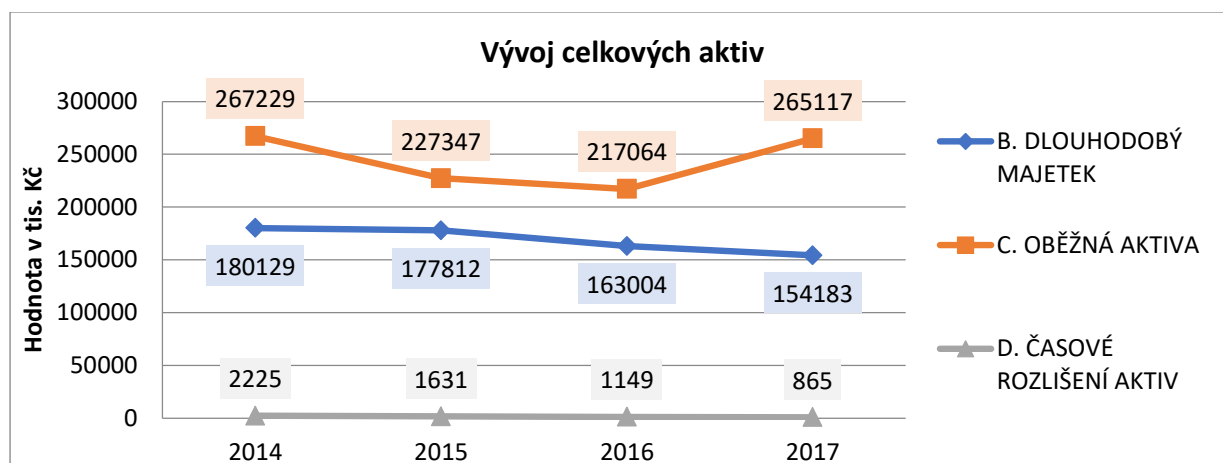


Vlastní zpracování na základě výročních zpráv TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

4. 1. 1 Horizontální analýza aktiv

Vývoj struktury aktiv je rozdělen na hlavní položky dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Rozvahovou položku A. Pohledávky za upsaný základní kapitál společnost ani v jednom ze sledovaných let neeviduje. Dlouhodobý majetek vykazuje ve všech sledovaných letech pokles, a to postupně o 1,29%, 8,33% a v posledním změnovém období 2017/2016 o 5,41%. Oběžná aktiva sledují vývojový trend celkových aktiv. V letech 2015 a 2016 zaznamenaly rapidní pokles o 14,92 % a 4,52 % z důvodů snížení zásob. Od roku 2016 se zvýšily oproti předcházejícímu roku 2015 o 22,14% především nárůstem pohledávek. Vývoj je znázorněn grafem č. 4. 2. Celková horizontální analýza aktiv je předmětem přílohy č. 1.

Graf 4. 2 - vývoj struktury aktiv 2014 - 2017.



Tab. 4. 1 - horizontální analýza vybraných položek aktiv TONAK a. s. 2014 - 2017.

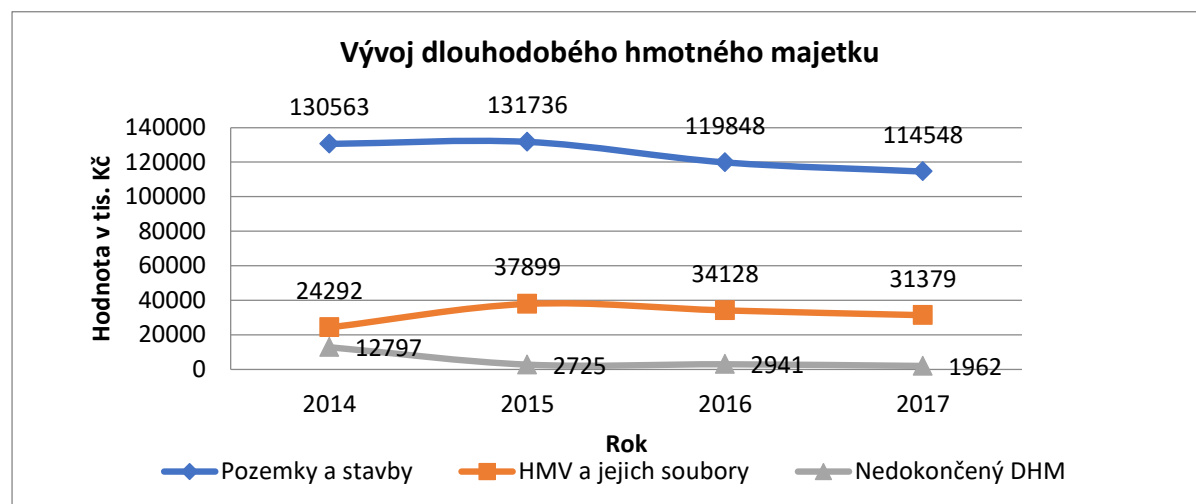
Rok	2015/2014		2016/2015		2017/2016	
Položka	AZ (tis. Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)
AKTIVA	-42793	-9,52%	-25573	-6,29%	38948	10,22%
Dlouhodobý majetek	-2317	-1,29%	-14808	-8,33%	-8821	-5,41%
a) DNM	-990	-15,56%	549	10,22%	-35	-0,59%
b) DHM	-1327	-0,76%	-15357	-8,91%	-8786	-5,59%
Oběžná aktiva	-39882	-14,92%	-10283	-4,52%	48053	22,14%
Zásoby	-4634	-2,44%	-14970	-8,09%	-164	-0,10%
Pohledávky	-32406	-47,40%	8990	25,00%	25574	56,90%
a) dlouhodobé	-68363	-100,00%	0	0,00%	9742	0,00%
b) krátkodobé	35957	0,00%	8990	25,00%	45832	101,97%
Peněžní prostředky	-2842	-30,98%	-4303	-67,97%	22643	1116,52%
Časové rozlišení aktiva	-594	-26,70%	-482	-29,55%	-284	-24,72%

Zdroj: výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Dlouhodobý majetek je složen z dlouhodobého hmotného majetku a dlouhodobého nehmotného majetku. Finanční majetek společnost neeviduje. V roce 2014 začala firma čerpat úvěr ve výši 18 mil. Kč a investuje do nákupu nového majetku a renovace. Majetek je rovnoměrně odpisován. Hodnota odpisů se pohybuje v rozmezí 15 181 tis. Kč až 13 695 tis. Kč. Celkový dlouhodobý majetek klesá v roce o 1,29%, v roce 2016 o 8,33% a v roce 2017 o 5,41%. Dlouhodobý majetek hmotný,

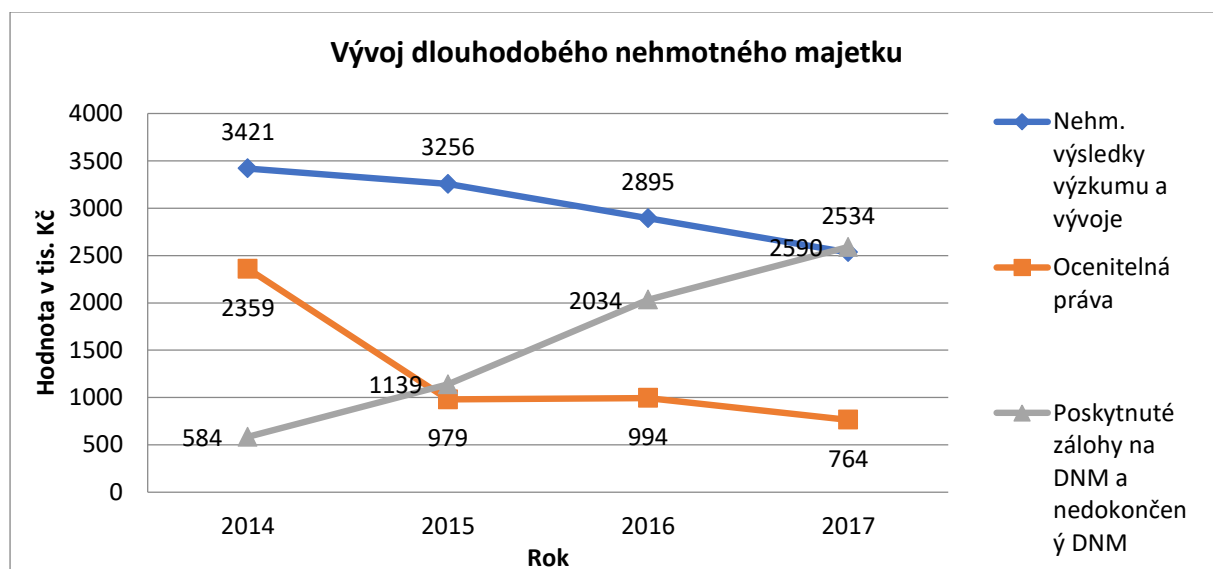
jak jej vyobrazuje graf č. 4. 3, vykazuje ve všech sledovaných letech pokles. V roce 2015 je nejmírnější 0,76%, následně 8,91% a v roce 2017 5,59%. Pokles i přes investice je způsoben vyřazením majetku a jeho odpisováním. V roce 2017 je majetek již z větší části odepsán, což svědčí o jeho stáří. Investice jsou tedy na místě.

Graf 4. 3 - vývoj dlouhodobého hmotného majetku 2014 - 2017.



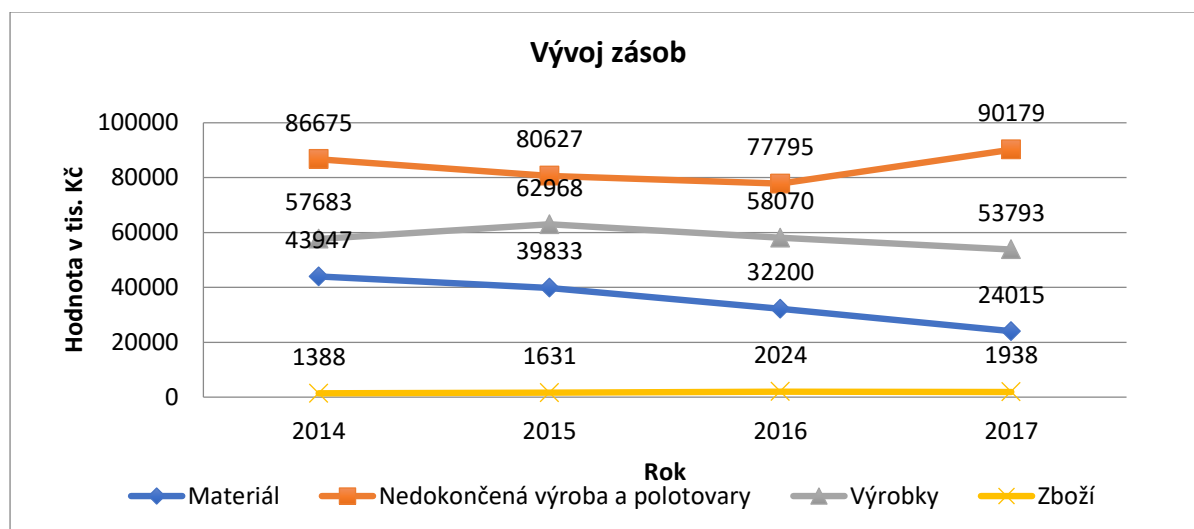
U položky dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2015 nastává pokles 15,56%. Následující rok ale roste o 20,22%. V roce 2017 se objevuje mírný pokles o 0,59%. Společnost dlouhodobě investuje do výzkumu a vývoje, spolupracuje s univerzitami a snaží se o zcela bezodpadové hospodaření a odstranění chemického moření kožek. Za tímto účelem čerpá dotace. Především vyvinutá patentovaná hnojiva budou budoucím příjmem firmy. Dominantní postavení s klesající tendencí výzkumu a vývoje lze vidět na grafu č. 4. 4. Vyobrazuje také prudký nárůst nedokončeného DNM v roce 2015 o 95,3, následně o 77,57%.

Graf 4. 4 - vývoj dlouhodobého nehmotného majetku 2014 - 2017.



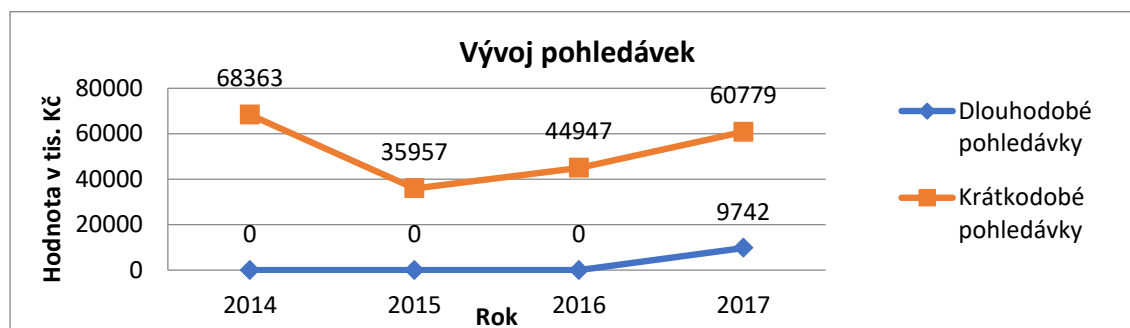
Jelikož se firma nezabývá pouze prodejem jednoho druhu hotových výrobků, pletených čepic i srstěných klobouků, ale také polotovarů jako je klobouková hmota, udržuje a optimalizuje jednotlivé druhy zásob dle predikce poptávky. Zásoby jako celek v roce 2015 poklesly o 2,44% a následující rok 2016 o 8,09%. V roce 2017 se situace podobá předcházejícímu roku s nepatrným úbytkem 0,1%. Firma se přizpůsobila nižší poptávce na některých trzích a zvýšením v jiných sekcích. Klesá meziročně zásoba materiálu o 9,36%, 19,16% a 25,42% v roce 2017. Výrobky dosahují nárůstu v roce 2015 o 9,16%, vlivem nevyexpedování části zásob na ruský trh. Situace se v následujících letech stabilizuje a výrobky klesají o 7,78% v roce 2016 a o 7,37% v roce 2017. Po sestupné linii 7,5% a 3,51% se díky rostoucím tržbám a předpokladu jejich dalšího pozitivního vývoje zvyšuje v roce 2017 nedokončená výroba a polotovary na 90 179 tis. Kč, což představuje nárůst o 15,91%. Vyobrazení vývoje zásob je obsahem následujícího grafu 4.5.

Graf 4. 5 - vývoj zásob 2014 - 2017.



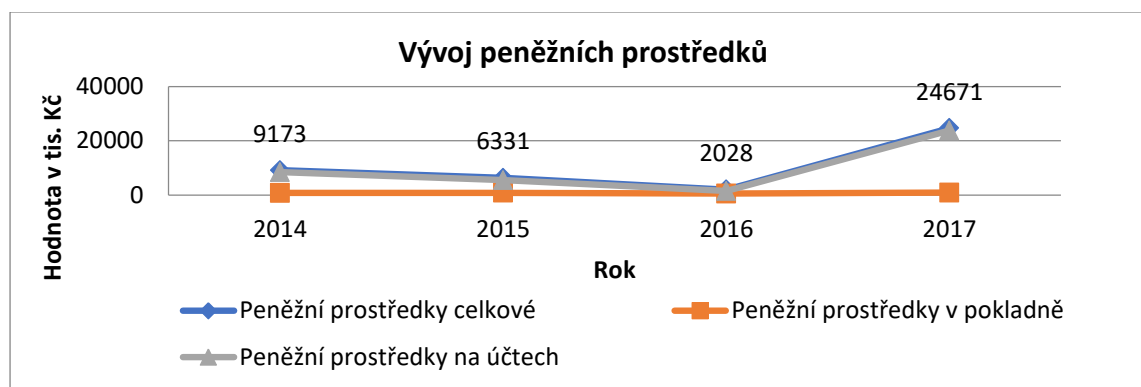
Pohledávky v roce 2015 meziročně poklesly o 47,40%. V letech 2016 a 2017 ale eviduje společnost nárůst postupně o 25,00% a 56,90%. 100% nárůst byl zaznamenán u dlouhodobých pohledávek v roce 2017.

Graf 4. 6 - vývoj pohledávek 2014 - 2017.



Peněžní prostředky v pokladně mají stabilní charakter. K úbytku 34,27% dochází v roce 2016. Nárůst 66,24% se projevil v celkové konečné částce 906 tis. Kč v roce 2017. Oproti tomu peněžní prostředky na účtech zaznamenaly v roce 2017 rekordní nárůst 1502,49%. Po úbytku ve 2015 34,74% a 2016 73,03% byla konečná částka roku 2017 22 282 tis. Kč díky pozitivnímu výsledku hospodaření.

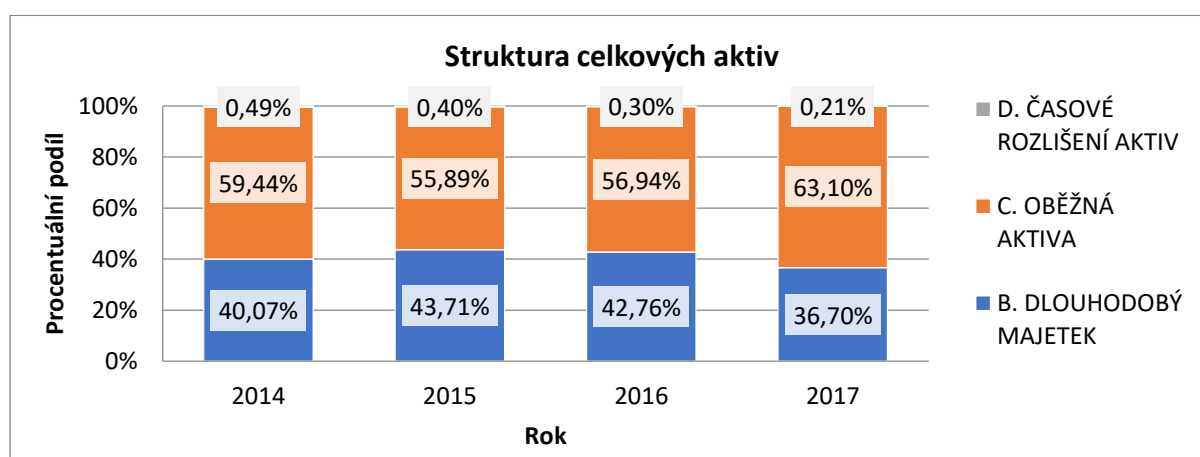
Graf 4. 7 - vývoj peněžních prostředků 2014 - 2017.



4. 1. 2 Vertikální analýza aktiv

Společnost ve sledovaném období nezměnila výrazně svou majetkovou strukturu. Celková aktiva jsou ze tří pětín tvořena oběžnými aktivy. Jejich poměr v jednotlivých letech mírně kolísá okolo 60% a maxima dosahují v roce 2017 63,10%. Dlouhodobý majetek je tvořen z více jak 90% hmotnou složkou. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2015 na podíl 43,71% díky investicím. Časové rozlišení aktiv mírný meziroční pokles zhruba o 0,09% v každém ze sledovaných období, jak vyobrazuje graf 4.8. Příloha č. 3 obsahuje vertikální analýzu aktiv.

Graf 4. 8 - struktura celkových aktiv 2014 - 2017.



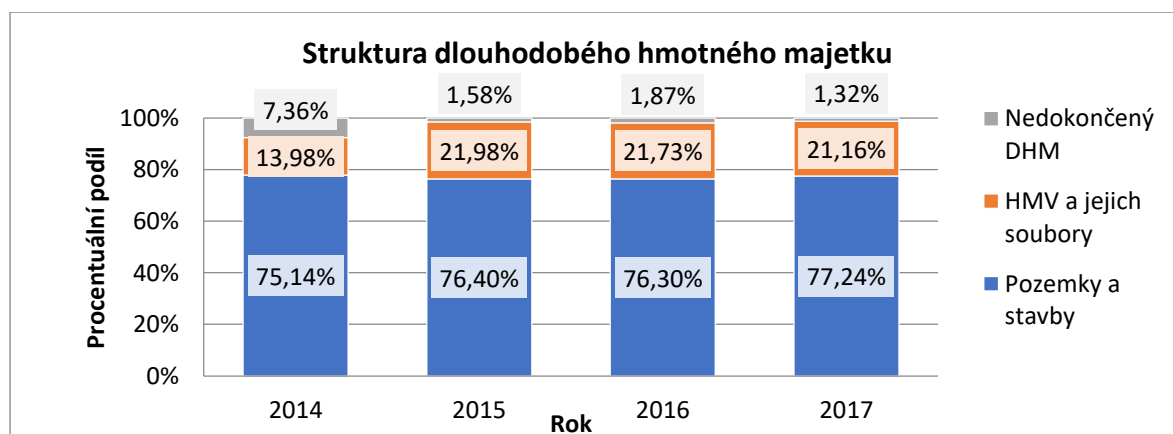
Tab. 4. 2 - vertikální analýza vybraných položek aktiv TONAK a. s. 2014 - 2017.

Rok	2014		2015		2016		2017	
Položka	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA	449583	100,00%	406790	100,00%	381217	100,00%	420165	100,00%
Dlouhodobý majetek	180129	40,07%	177812	43,71%	163004	42,76%	154183	36,70%
a) DNM	6364	1,42%	5374	1,32%	5923	1,55%	5888	1,40%
b) DHM	173765	38,65%	172438	42,39%	157081	41,21%	148295	35,29%
Oběžná aktiva	267229	59,44%	227347	55,89%	217064	56,94%	265117	63,10%
Zásoby	189693	42,19%	185059	45,49%	170089	44,62%	169925	40,44%
Pohledávky	68363	15,21%	35957	8,84%	44947	11,79%	70521	16,78%
a) dlouhodobé	68363	15,21%	0	0,00%	0	0,00%	9742	2,32%
b) krátkodobé	0	0,00%	35957	8,84%	44947	11,79%	90779	21,61%
Peněžní prostředky	9173	2,04%	6331	1,56%	2028	0,53%	24671	5,87%
Časové rozlišení aktiva	2225	0,49%	1631	0,40%	1149	0,30%	865	0,21%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

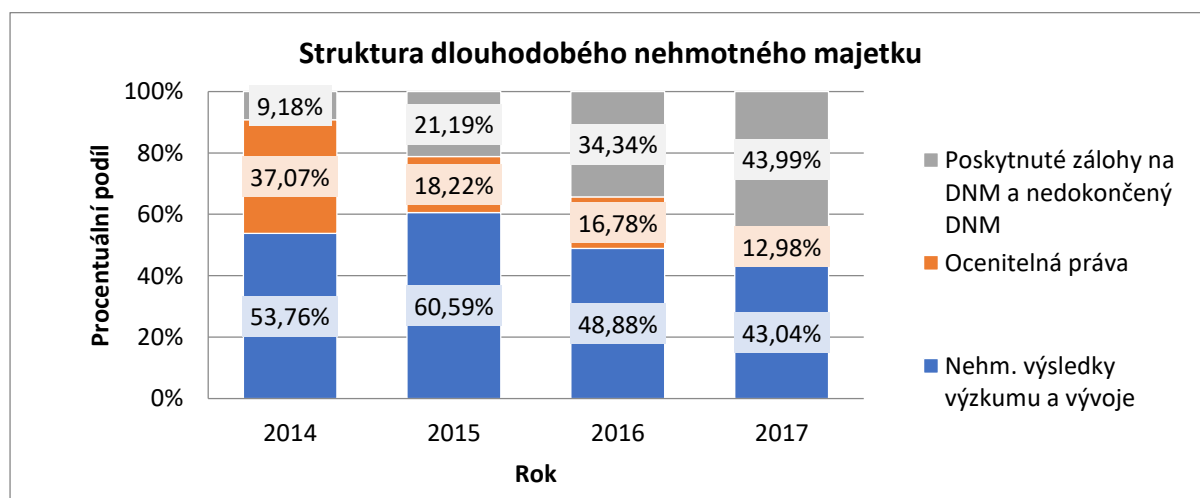
Nejvyšší podíl na dlouhodobém majetku 75,14% v roce 2014, 76,40% v 2015, 76,30% a 77,22% v roce 2017 je tvořen pozemky a stavbami. Hodnoty jsou vyrovnané, jelikož na pozemky nelze uplatnit odpisy. Majetek společnosti byl navýšen investicemi v roce 2015 na 21,98%. Hodnoty následně vykazují mírný pokles způsobené vyřazováním a snižováním hodnoty pomocí odpisů. Majetek je z větší části odepsán.

Graf 4. 9 - struktura dlouhodobého majetku 2014 - 2017.



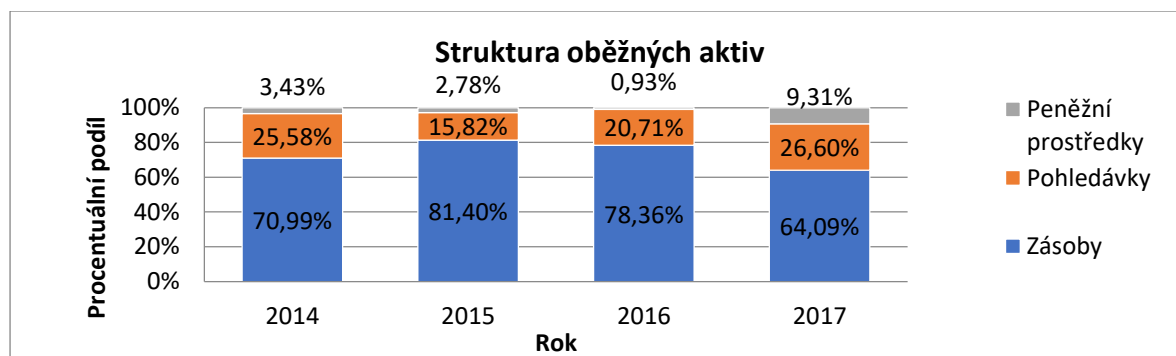
Dominantní položkou nehmotného majetku jsou výsledky výzkumu a vývoje, do kterého firma každoročně investuje a vyvinula hnojiva, postupy odbourávání chemizace a pracuje na bezodpadovém hospodářství. Složka kulminuje v roce 2015 na úrovni 60,59% a následně klesá až na 43,04% v roce 2017. Grafy 4.9 a 4.10 zobrazují strukturu dlouhodobého majetku.

Graf 4. 10 - struktura dlouhodobého nehmotného majetku 2014 - 2017.



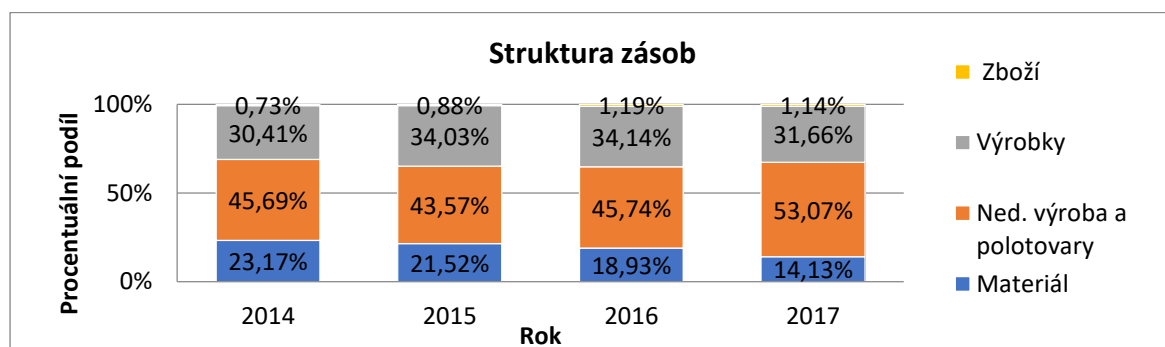
Zásoby jsou největší složkou oběžného majetku, jelikož je firma výrobního charakteru viz graf 4.11, 4.12 a 4.13. Nárůst v roce 2018 až na 81,40% způsobilo nevyexpedování zásob na ruský trh kvůli sankcím.

Graf 4. 11 - struktura oběžných aktiv 2014 - 2017.



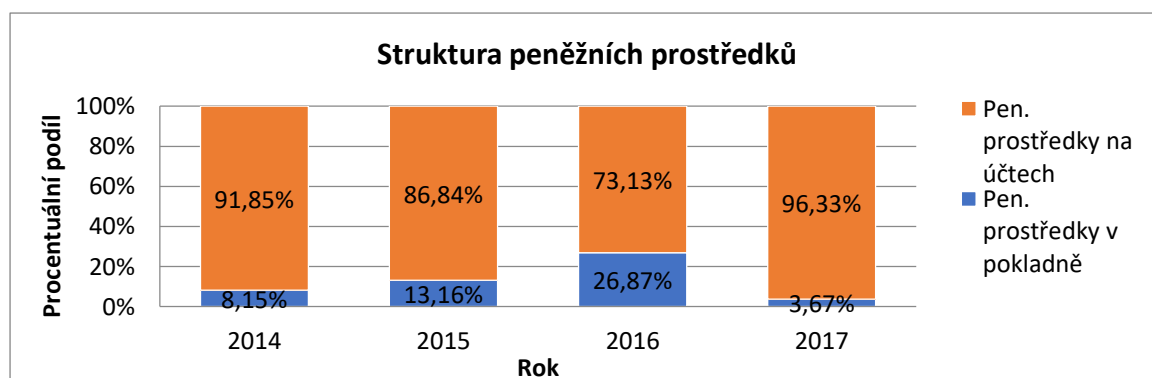
Firma od roku 2016 zvýšila produkci, což jde vidět na úbytku materiálu na 18,93% a nárůstu nedokončené výroby a polotovarů na 45,74% v roce 2016. Další rok 2017 se poměr opět změnil u materiálu na 14,13% a u polotovarů a nedokončené výroby na 53,07%.

Graf 4. 12 - struktura zásob 2014 - 2017.



Peněžní prostředky jsou shromažďovány především na bankovních účtech, což je pozitivní. Pokladní hotovost je stabilní v průměru 8% až na výkyv v roce 2016 26,87%. Z dostupných informací nelze příčinu zjistit. Následující grafy zobrazují bližší rozdělení oběžných aktiv.

Graf 4. 13 - struktura peněžních prostředků 2014 - 2017.



Pohledávky po splatnosti jsou uvedeny v tabulce 4.3 a činí v roce 2014 64,46 % z celkových pohledávek. Následně klesá v roce 2015 na 55,42%. Dramatický pokles se projevil v roce 2016 na 20,81% a v 2017 na 26,89%.

Tab. 4. 3 - pohledávky po splatnosti 2014 - 2017.

Pohledávky po splatnosti	2014	2015	2016	2017
%	64,46%	55,42%	20,81%	26,89%
tis. Kč	44070	19927	9353	18962

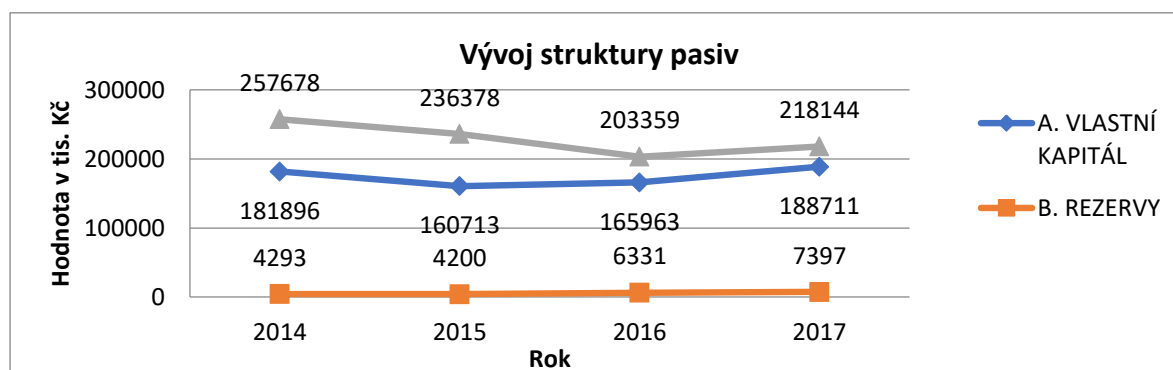
Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

4. 1. 3 Horizontální analýza pasiv

Pasiva jsou rozdělena do čtyř sekcí. Vlastní kapitál, rezervy, závazky a Časové rozlišení pasiv. Podstatnou položkou je zde hospodářský výsledek běžného období a minulých let. Jejich vývoj bude popsán při analýze výkazu zisku a ztrát. Vývoj struktury pasiv zobrazuje příloha č. 2. Vývoj struktury pasiv je obsahem grafu 4. 14.

Vlastní kapitál klesá v roce 2015 o 21 183 tis. Kč v absolutním vyjádření a 11,65% v relativním vyjádření díky vykázané účetní ztrátě. V následujících letech roste postupně o 3,27% a 13,71% vlivem kladného hospodářského výsledku. U rezerv dochází k prudkému nárůstu o 50,74% v roce 2016. V tomto roce společnost vytvořila rezervu na nevyčerpanou dovolenou v podobné výši. Dále roste mírnějším tempem o 16,84% v roce 2017 tvorbou rezervy na nekvalitu hnojiva. Závazky vykazují klesající tendenci až do roku 2017, kdy evidujeme nárůst o 7,27%, což v absolutním vyjádření činí 14 785 tis. Kč. Společnost řádně hradí své závazky za zaměstnanci a vůči finančnímu úřadu neeviduje žádné nedoplatky.

Graf 4. 14 - vývoj struktury pasiv 2014 - 2017.



Tab. 4. 4 - horizontální analýza vybraných položek pasiv TONAK a. s. 2014 - 2017.

Rok	2015/2014		2016/2015		2017/2016	
Položka	AZ (tis. Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)
PASIVA	-42793	-9,52%	-25573	-6,29%	38948	10,22%
Vlastní kapitál	-21183	-11,65%	5250	3,27%	22748	13,71%
<i>a) základní kapitál</i>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<i>b) ážio a kapitálové fondy</i>	-139	-100,00%	0	0,00%	14487	0,00%
<i>c) fondy ze zisku</i>	259	16,96%	0	0,00%	262	14,67%
<i>d) VH minulých let</i>	5064	-28,34%	-21183	165,40%	4987	-14,67%
<i>e) VH běžného úd období</i>	-26367	-508,62%	26433	-124,78%	3012	57,37%
Cizí zdroje	-21393	-8,17%	-30888	-12,84%	15851	7,56%
Rezervy	-93	-2,17%	2131	50,74%	1066	16,84%
Závazky	-21300	-8,27%	-33019	-13,97%	14785	7,27%
<i>a) dlouhodobé závazky</i>	1001	8,67%	8820	70,30%	-6866	-32,14%
<i>b) krátkodobé závazky</i>	-22301	-9,06%	-41839	-18,69%	21651	11,90%
Časové rozlišení pasiv	-217	-3,80%	65	1,18%	349	6,27%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

4. 1. 4 Vertikální analýza pasiv

Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem u průmyslových podniků by měl být ve prospěch vlastního kapitálu, popřípadě 50:50. U společnosti převažuje ve všech sledovaných obdobích cizí kapitál. Z výchozí hodnoty ve 2014 58,27% se v následujícím roce mírně zvýšil na 59,14% a od roku 2016 nabírá snižující se trend. V roce 2016 již evidujeme 55,01% a v 2017 53,68%. Tyto hodnoty se přibližují doporučeným hodnotám. Hodnoty budou dále rozebrány v analýze zadluženosti. Vertikální analýzu pasiv obsahuje příloha č. 4.

Tab. 4. 5 - vertikální analýza vybraných položek pasiv TONAK a. s. 2014 - 2017.

Rok	2014		2015		2016		2017	
Položka	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA	449583	100,00%	406790	100,00%	381217	100,00%	420165	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	181896	40,46%	160713	39,51%	165963	43,54%	188711	44,91%
<i>a) základní kapitál</i>	192917	42,91%	192917	47,42%	192917	50,61%	192917	45,91%
<i>b) ážio a kapitálové fondy</i>	139	0,03%	0	0,00%	0	0,00%	14487	3,45%
<i>c) fondy ze zisku</i>	1527	0,34%	1786	0,44%	1786	0,47%	2048	0,49%
<i>d) VH minulých let</i>	-17871	-3,98%	-12807	-3,15%	-33990	-8,92%	-29003	-6,90%
<i>e) VH běžného úd období</i>	5184	1,15%	-21183	-5,21%	5250	1,38%	8262	1,97%
CIZÍ ZDROJE	261971	58,27%	240578	59,14%	209690	55,01%	225541	53,68%
Rezervy	4293	0,95%	4200	1,03%	6331	1,66%	7397	1,76%
Závazky	257678	57,31%	236378	58,11%	203359	53,34%	218144	51,92%
<i>a) dlouhodobé závazky</i>	11545	2,57%	12546	3,08%	21366	5,60%	14500	3,45%
<i>b) krátkodobé závazky</i>	246133	54,75%	223832	55,02%	181993	47,74%	203644	48,47%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	5716	1,27%	5499	1,35%	5564	1,46%	5913	1,41%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Nejobjemnější složkou je základní kapitál, který zůstává na stejné hodnotě 192 917 tis. Kč ve všech letech. Procentní podíl se ale mění vzhledem k bilanční sumě a pohybuje se v rozmezí 42,91% - 50,61%. Proměnlivou složkou je hospodářský výsledek, který bude rozebrán v analýze výkazu zisku a ztrát.

Závazky tvoří hlavní složku celkových aktiv s objemem 51,92% - 58,31% celkových pasiv. Konkrétně položka krátkodobé závazky vůči úvěrovým institucím má největší podíl 32,41% - 40,83%. Druhou nejobjemnější položkou jsou závazky z obchodního styku, které dosahují v roce 2014 18,33%. V následujících letech se jejich poměr snižuje postupně na 9,31% v roce 2015, 6,31% v roce 2016 a ve 2017 stoupá na 10,80%. Závazky po splatnosti tvořily v roce 2014 19,58% všech závazků. Minima dosáhly v roce 2016 1,60%. Rok 2017 ale přinesl nárůst na 10,47%.

Tab. 4. 6 - závazky po splatnosti 2014 - 2017.

Závazky po splatnosti	2014	2015	2016	2017
%	19,58%	8,17%	1,60%	10,47%
tis. Kč	50463	19312	3262	22832

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

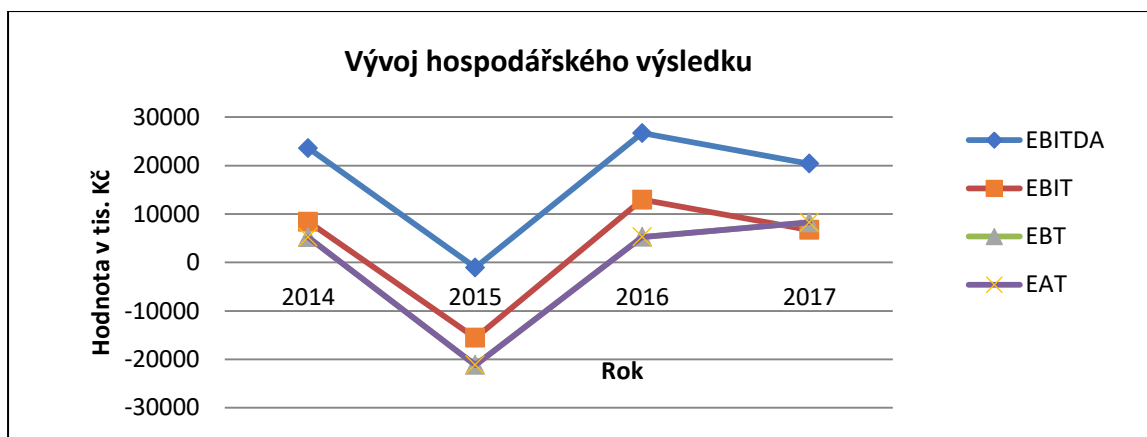
4. 2 Analýza výkazu zisku a ztrát

Nejpodstatnější položkou výkazu zisku a ztráty jsou tržby. Jejich celková hodnota v roce 2014 činila 447 465 tis. Kč. Následující rok přinesl úbytek 32 692 tis. Kč, což v procentuálním vyjádření značí 7,31%. Situace se zlepšila roku 2016 nárůstem 7 167 tis. Kč, tj. 1,73% na částku 421 940 tis. Kč. Situace byla s mírným poklesem 0,84% obdobná v roce 2017s výsledkem 418 408 tis. Kč.

4. 2. 1 Zisk a jeho kategorie

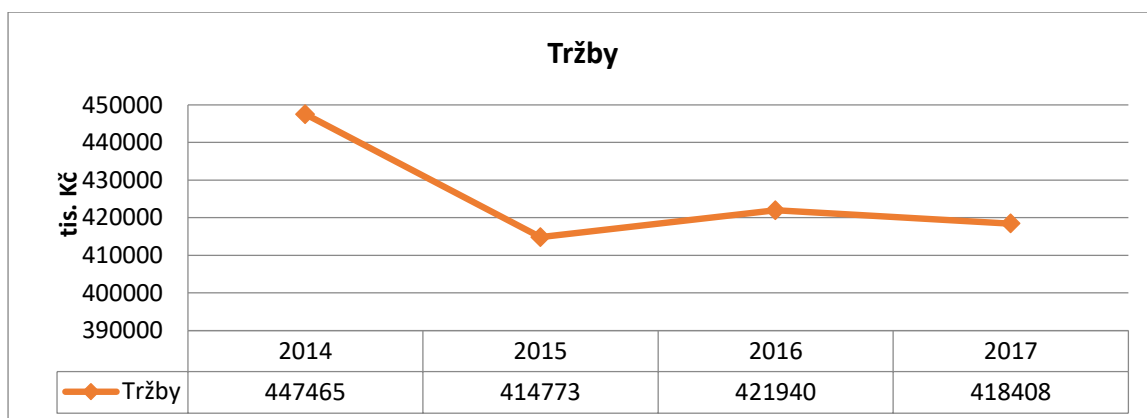
Rekordního záporného hospodářského výsledku firma dosahuje v roce 2015 ve vyjádření EAT -21 183 tis. Kč, tj. propad o 508,62%. Následující rok se situace zlepšuje a společnost dosahuje kladného výsledku 5 250 tis. Kč, což značí nárůst 124,78%. Rostoucí trend pokračuje i v roce 2017 o 57,37% . Hodnoty výsledku EBT a EAT se rovnají, jelikož firma uplatňuje daňovou ztrátu z minulých let, a tak výsledná předepsaná daň je nulová.

Graf 4. 15 - vývoj kategorií zisku 2014 - 2017.



Tržby zaznamenaly v roce 2015 prudký pokles o 32 692 tis. Kč, jenž představuje 7,31%. Následně mírně rostou a pohybují se v rozpětí 415 000 - 421 000 tis. Kč. Úrovně roku 2014 ale již nedosáhly.

Graf 4. 16 - vývoj tržeb 2014 - 2017.



Tab. 4. 7 - horizontální analýza výsledku hospodaření TONAK a. s. 2014 - 2017.

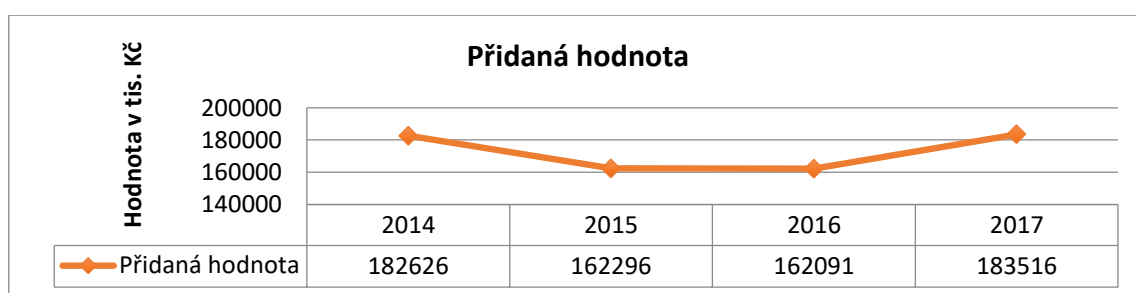
	Rok				2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	2014	2015	2016	2017	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
EBITDA	23588	-1063	26692	20393	-24651	-104,51	27755	2611,01	-6299	-23,60
EBIT	8401	-15568	12961	6698	-23969	-285,31	28529	-183,25	-6263	-48,32
EBT	5184	-21183	5250	8262	-26367	-508,62	26433	124,78	3012	57,37
EAT	5184	-21183	5250	8262	-26367	-508,62	26433	124,78	3012	57,37

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

4. 2. 2 Přidaná hodnota a produktivita práce

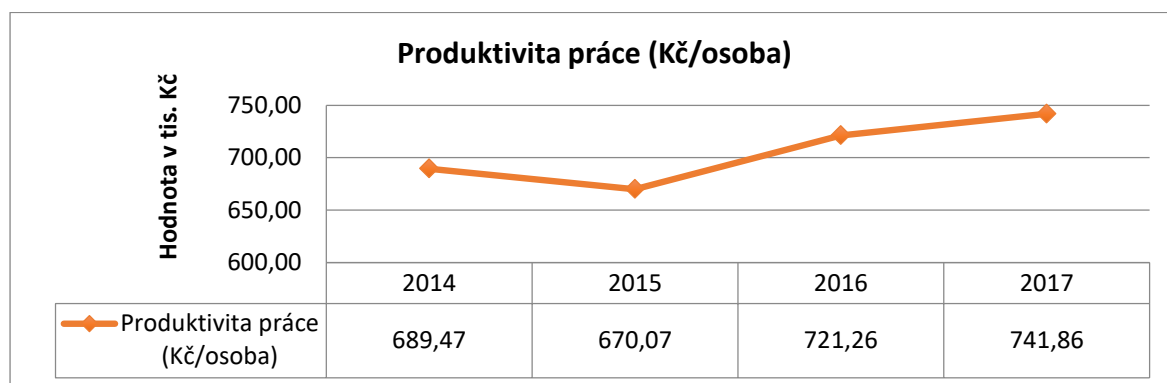
Přidaná hodnota vyjadřuje hodnotu vytvořenou činností podniku a přidanou k meziproduktům. Výpočet přidané hodnoty byl od 1. 1. 2016 upraven, jelikož proběhly zákonné změny ve výkazu zisku a ztrát. V roce 2015 přidaná hodnota klesá o 11,13%, jelikož klesají tržby i výkonová spotřeba. Následující rok je relativně stabilní i přes mírný nárůst tržeb a pokles výkonové spotřeby. Nárůst 13,22% na hodnotu 183 516 tis. Kč je situace roku 2017.

Graf 4. 17- přidaná hodnota 2014 - 2017.



Produktivita práce poklesla v roce 2015, který byl krizový rok pro firmu, vyznačovaný propadem ve většině kategorií. Nabrala ale následně rostoucí trend, který si udržela až do roku 2017 s hodnotou 741,86 Kč na osobu.

Graf 4. 18 - produktivita práce 2014 - 2017.



Tab. 4. 8 - horizontální analýza přidané hodnoty TONAK a. s. 2014 - 2017.

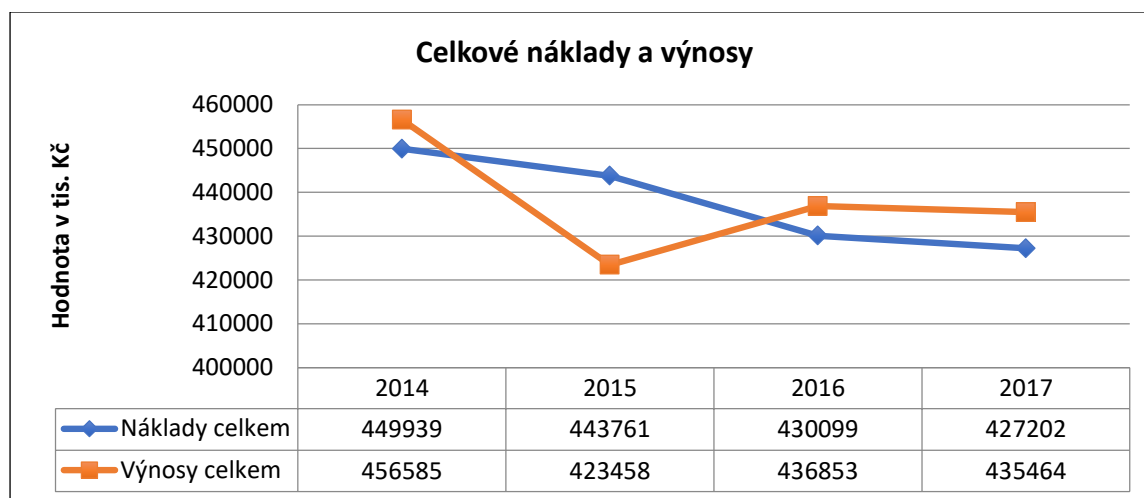
Položka	Rok				2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	2014	2015	2016	2017	AZ (tis. Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	432661	390171	411484	404312	-42490	-9,82%	21313	5,46%	-7172	-1,74%
Tržby za prodej zboží	14804	24602	10456	14096	9798	66,18%	-14146	-57,50%	3640	34,81%
Výkonová spotřeba	284335	256151	232563	240313	-28184	-9,91%	-23588	-9,21%	7750	3,33%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-14575	204	1353	-12261	14779	-101,40%	1149	563,24%	-13614	-1006,21%
Aktivace	-4921	-3878	-4508	-3743	1043	-21,19%	-630	16,25%	765	-16,97%
Přidaná hodnota	182626	162296	162091	183516	-20330	-11,13%	-205	-0,13%	21425	13,22%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

4. 2. 3 Náklady

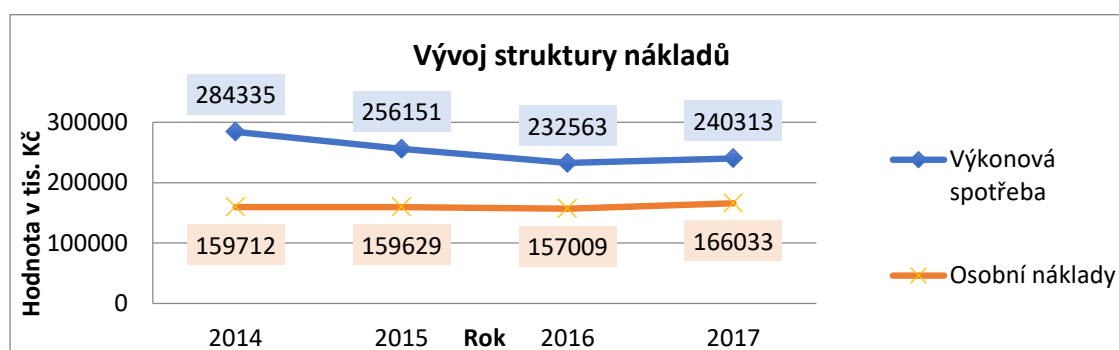
Celkové náklady společnosti vykazovaly klesající trend po všechna období. V roce 2015 pokles činil 1,37%, což je 6 178 tis. Kč. Pokles byl ovlivněn především markantním snížením výkonové spotřeby o 28 184 tis. Kč a představuje 9,91%. Její pokles pokračuje přibližně ve stejném tempu i další období 2016. I přes nárůst ostatních provozních nákladů, celkové náklady poklesly o 3,08%. Nárůst osobních nákladů a výkonové spotřeby způsobili nižší úroveň poklesu v roce 2017 o 0,67 %. Zjistěte lze pozitivně hodnotit trend klesajících celkových nákladů. Přílohy č. 5 a č. 6 obsahují analýzy nákladů.

Graf 4. 19 - vývoj nákladů a výnosů 2014 - 2017.

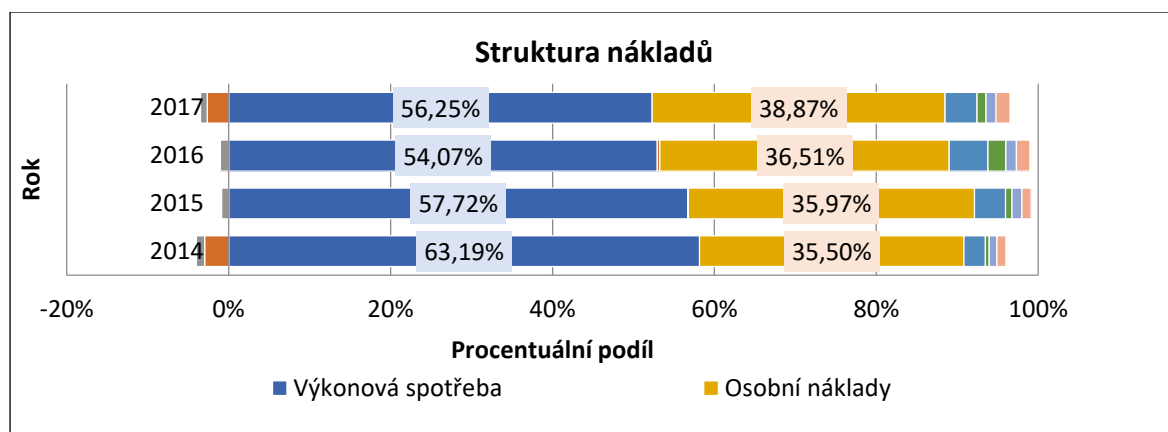


Výkonová spotřeba a osobní náklady tvoří více jak 90% nákladů. Jejich poměr je relativně stabilní až do roku 2017, kdy dochází k zvýšení u obou položek. Vývoj výkonové spotřeby je ovlivněn produkcí, kterou společnost postupně snižovala až do roku 2017. Osobní náklady mírně klesají v řádu 1%, jelikož se snižuje i stav zaměstnanců. Dochází ale k nárůstu v roce 2017 o 5,25%, jelikož se zvyšuje i minimální mzda v národním hospodářství viz graf 4.20.

Graf 4. 20 - vývoj struktury nákladů 2014 - 2017.



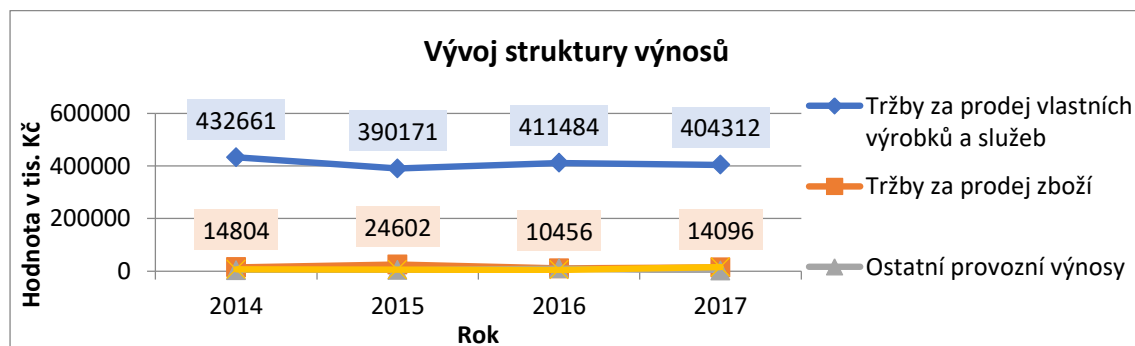
Graf 4. 21 - struktura nákladů 2014 - 2017.



4. 2. 4 Výnosy

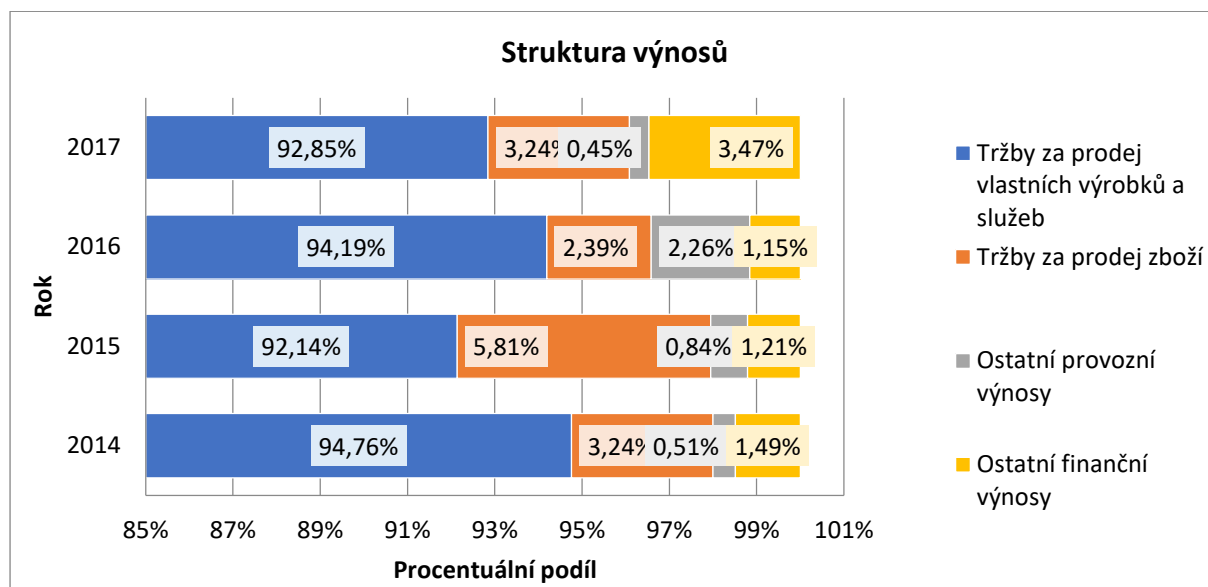
V roce 2014 dosáhl TONAK a. s. tržeb ve výši 456 585 tis. Kč díky zvýšené poptávce z USA, jak uvádí výroční zpráva 2014. V roce 2015 nastal pokles o 7,26 %, v absolutním vyjádření se jedná o částku 33 127 tis. Kč. Propad byl způsoben snížením poptávky na ruském trhu. Sankce proti Rublu negativně ovlivnily tržby i v následujících obdobích, byť v celkovém důsledku rostly o 3,16 % díky nárůstu poptávky na americkém a australském trhu. Rok 2017 eviduje nepatrný pokles - 0,32%. Analýza výnosů je součástí přílohy č. 7 a č. 8 Vývoj struktury výnosů obsahuje graf 4.22.

Graf 4. 22 - vývoj struktury výnosů 2014 - 2017.



Výnosy tvoří z více jak 92% tržby za prodej vlastních výrobků a služeb viz graf 4.23. V jednotlivých letech se jedná o změny v řádu 2%. Druhou nejobjemnější složku tvoří tržby za prodej zboží pohybující se v rozmezí 2,39% - 5,81%.

Graf 4. 23 - struktura výnosů 2014 - 2017.



4. 3 Analýza fondů peněžních prostředků a peněžních toků

V následující kapitole budou rozebrány vybrané položky přehledu o peněžních tocích a vypočítán ukazatel čistého pracovního kapitálu. Výsledky budou shrnuty do grafu vývoje ČPK a čistého peněžního toku z provozní činnosti.

4. 3. 1 Analýza peněžních toků

Společnost v jednotlivých letech eviduje kladný stav peněžních prostředků na konci účetního období. Jeho vývojový trend byl ale po dvě účetní období klesající. Nejprve v roce 2015 poklesl o 30,98% a následující rok o 67,97%. K pozitivnímu nárůstu došlo až v roce 2017 o rekordních 1116,52% na částku 24 671 tis. Kč. Čistý peněžní tok z provozní činnosti v první polovině sledovaných období vykazuje pokles, druhá polovina je rostoucího charakteru. Propadu dosáhl v roce 2015 na - 11 922 tis. Kč, což je o 6912,57% méně než v roce 2014. Rok 2016 přinesl nárůst na

13 709 tis. Kč, což činí 214,99% nárůst a posouvá ho tak zpět do kladných čísel. Následující rok 2017 opět pozorujeme nárůst. Tentokrát o 149,41% na částku 34 191 tis. Kč. Zobrazení vývoje je obsahem grafu 4. 24.

Tab. 4. 9 - vybrané položky přehledu o peněžních tocích 2014 - 2015.

Položka přehledu o peněžních tocích	2014	2015	2016	2017
Stav PP na počátku účetního období	16496	9173	6331	2028
Účetní HV z běžné činnosti před zdaněním	5184	-21183	5250	8262
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	23831	2498	31155	32966
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	4471	-6374	19404	39741
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	175	-11922	13709	34191
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-25172	-12304	3921	-9532
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	18024	21384	-21933	-2016
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	-7323	-2842	-4303	22643
Stav PP na konci účetního období	9173	6331	2028	24671

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Tab. 4. 10 - horizontální analýza vybraných položek přehledu o finančních tocích 2014 - 2017.

Položka přehledu o peněžních tocích	2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	AZ (tis.Kč)	RZ (%)	AZ(tis.Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)
Stav PP na počátku účetního období	-7323	-44,39%	-2842	-30,98%	-4303	-67,97%
Účetní HV z běžné činnosti před zdaněním	-26367	-508,62%	26433	-124,78%	3012	57,37%
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-21333	-89,52%	28657	1147,20%	1811	5,81%
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-10845	-242,56%	25778	-404,42%	20337	104,81%
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-12097	-6912,57%	25631	-214,99%	20482	149,41%

Čistý peněžní tok z investiční činnosti	12868	-51,12%	16225	-131,87%	-13453	-343,10%
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	3360	18,64%	-43317	-202,57%	19917	-90,81%
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	4481	-61,19%	-1461	51,41%	26946	-626,21%
Stav PP na konci účetního období	-2842	-30,98%	-4303	-67,97%	22643	1116,52%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

4. 3. 1 Čistý pracovní kapitál

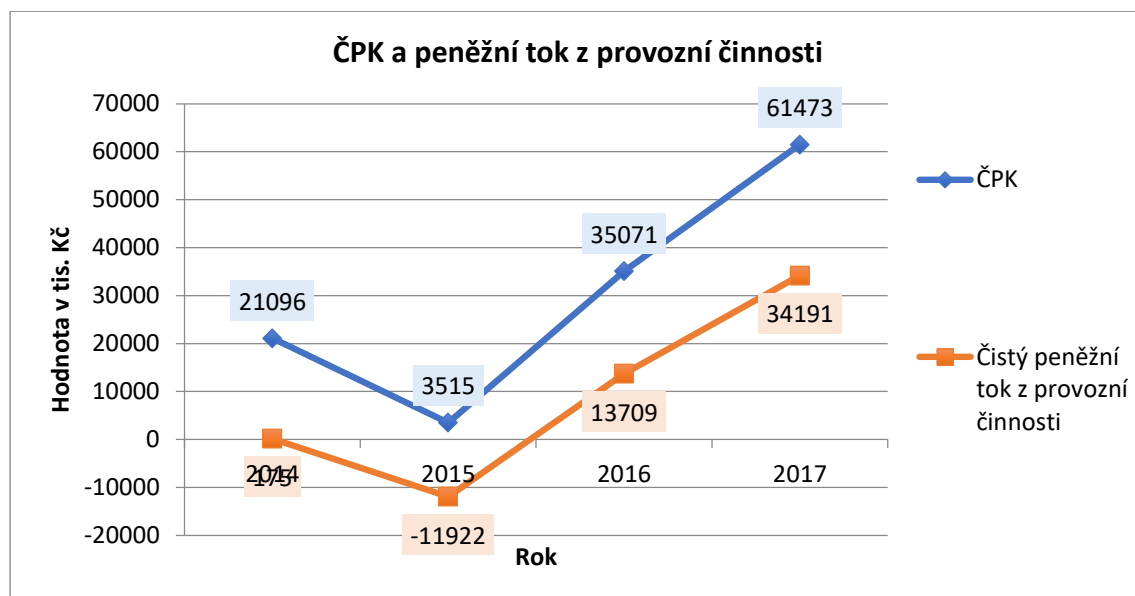
Vzniká odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Žádoucí je jeho pozitivní hodnota. Hodnoty ve všech sledovaných obdobích tento předpoklad splnily. Propad nastal v roce 2015 na hodnotu 1,55%. Následuje ale pozitivní trend zvyšování ČPK v roce 2016 snížením závazků na 16,16% a 23,19% v roce 2017, kdy sice závazky vzrostly, ale navýšili se také oběžná aktiva vlivem zvyšování produkce. Z grafu 4.24 lze pozorovat stejný trend vývoje ČPK a čistého peněžního toku z provozní činnosti. Obě křivky dosahují minima v roce 2015 a mají vzrůstající trend s maximální hodnotou v roce 2017.

Tab. 4.11 - výpočet ukazatele ČPK.

	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	267229	227347	217064	265117
Krátkodobé závazky	246133	223832	181993	203644
ČPK	21096	3515	35071	61473
Podíl ČPK na oběžném majetku	7,89%	1,55%	16,16%	23,19%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Graf 4.24 - vývoj ukazatele ČPK a čistého peněžního toku z provozní činnosti 2014 - 2017.



4. 4 Poměrové ukazatele

Jedná se o skupiny ukazatelů sdružených dle podobnosti. Rozlišujeme oblasti rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a kapitálového trhu. Poměrová analýza je jednou z nevyužívanějších ve finanční analýze.

4. 4. 1 Rentabilita

Pomocí rentability měříme výkonnost podniku. Nejfrekventovanější užívané ukazatele za tímto účelem jsou vypočteny v tabulce 4. 12. Hodnoty jsou silně ovlivněny výsledkem hospodaření EBIT, jehož propad o 285,31% způsobil prudký pokles všech ukazatelů v roce 2015. Rostoucí trend nabírají ukazatele v následujícím roce, kdy firma již dosáhla zisku. V roce 2017 opět mírně klesají, nicméně drží se v kladných hodnotách, což je pro společnost žádoucí stav, i přes jejich relativně nízkou hodnotu. Ukazatel produkční síly ROA nedosahuje tak strmého poklesu jako ROE či ROCE. Jeho hodnoty jsou velice blízko hodnotám ROS a mají stejný trend. Výchozí hodnota v roce 2014 činila 1,87%. Po prudkém výkyvu ve 2015 na -3,83% a opětovnému nárůstu ve 2016 na hodnotu 3,40%, se

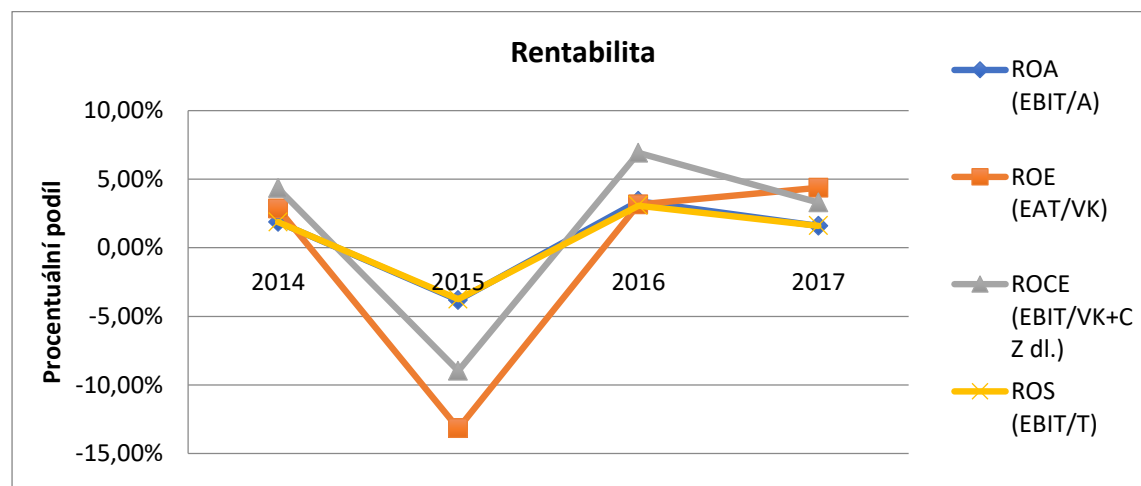
v roce 2017 opět blíží výchozí hodnotě. Rentabilita tržeb svou minimální hodnotu - 3,75% také zaznamenala v roce 2015, kdy tržby dosáhly své nejnižší úrovně 414 773 tis. Kč, výsledek hospodaření se propadl do ztráty. Stejně jako u ROA se v dalších letech vrací na přibližnou úroveň roku 2014 a pohybuje se pod 2%. Z pohledu vlastníku se ukazatel rentabilita vlastního kapitálu vyvíjí správným směrem. Po roce 2015 nabírá rostoucí tendenci a tou pokračuje v posledním sledovaném období 2017 na úrovni 4,38%. V porovnání s ROA je hodnota vyšší, což prezentuje dobře hospodařící firmu. Při porovnání s bezrizikovou úrokovou je hodnota ROE i ROA vyšší, kromě období roku 2015, kdy poklesla na zápornou hodnotu. Tento fakt je hodnocen jako pozitivní pro investování do společnosti. Indikátor výkonnosti dlouhodobě investovaného kapitálu ROCE dosahuje na počátku období hodnoty 4,34%. Rok 2015 jako u předcházejících ukazatelů přinesl rapidní pokles až na úroveň -8,99%. Další roky se udržuje v kladných číslech i přes pokles v roce 2017 o 3,62% a zůstává tak na úrovni 3,30%.

Tab. 4. 12 - hodnoty ukazatelů rentability 2014 - 2017.

Ukazatele	2014	2015	2016	2017
ROA (EBIT/A)	1,87%	-3,83%	3,40%	1,59%
ROE (EAT/VK)	2,85%	-13,18%	3,16%	4,38%
ROCE (EBIT/VK+CZ dl.)	4,34%	-8,99%	6,92%	3,30%
ROS (EBIT/T)	1,88%	-3,75%	3,07%	1,60%
r_f bezriziková sazba	1,58%	0,58%	0,43%	0,98%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Graf 4. 25 - vývoj rentability 2014 - 2017.



4. 4. 2 Likvidita

Společnost ani v jedné kategorii nedosahuje doporučených hodnot, nicméně od roku 2016 nabírá rostoucí trend. Problémy s likviditou znamenají, že firma má problémy dostát svým závazkům. Hodnoty vypočtené likvidity jsou uvedeny v tabulce 4.13 a zobrazeny v grafech 4.25 až 4.28.

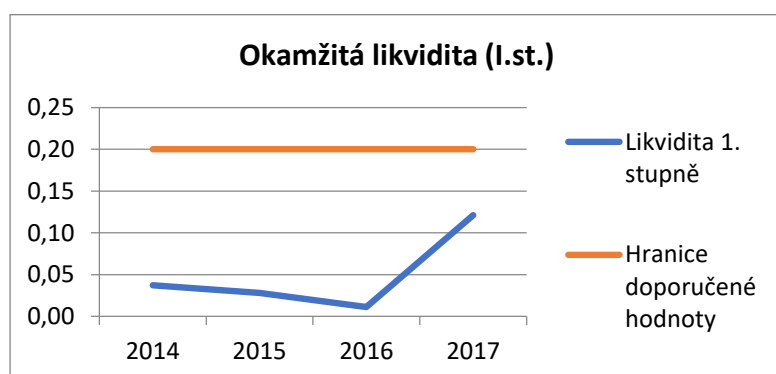
Tab. 4. 13 - ukazatele likvidity 2014 - 2017.

	2014	2015	2016	2017
Likvidita 1. stupně - okamžitá	0,04	0,03	0,01	0,12
Likvidita 2. stupně - pohotová	0,32	0,19	0,26	0,42
Likvidita 3. stupně - běžná	1,09	1,02	1,19	1,30

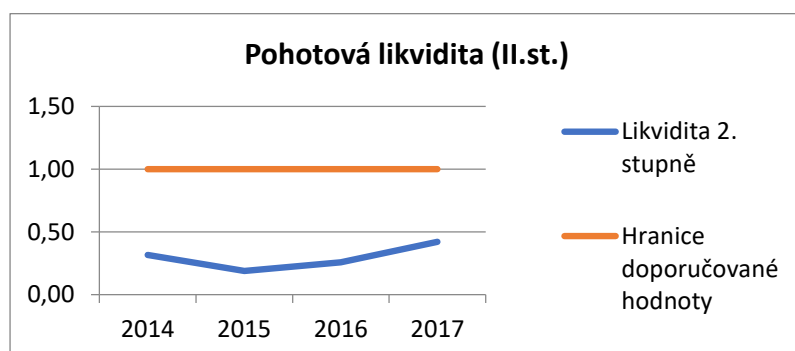
Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Okamžitá likvidita by se měla pohybovat okolo úrovně 0,2. Firma vykazuje do roku 2016 údaje lehce nad hranicí nuly. Pozitivní změna přichází až v roce 2017, kdy se hodnota přehoupala na 0,12. Likvidita II. stupně neboli pohotová likvidita se nachází hluboko pod spodní doporučovanou hranicí hodnoty, která představuje interval od 1 do 1,5. Od poklesu v roce 2015 se křivka postupně zvedá a značí rostoucí trend vývoje. Její nejvyšší hodnota činí 0,42 v roce 2017. Poslední je celková likvidita, označovaná jako likvidita II. stupně. Ani její hodnoty nejsou dle doporučení. Po propadu roku 2015 tak jako předchozí ukazatele, nabírá rostoucí trend a stoupá až k hodnotě 1,30 v roce 2017 a nachází se tak 0,2 hodnoty pod spodní hranicí.

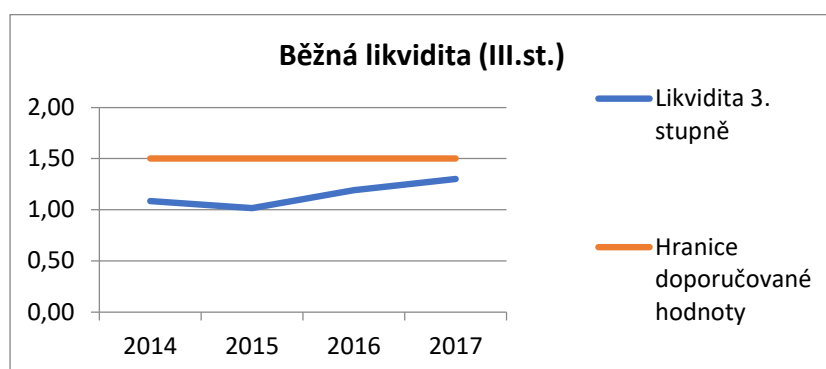
Graf 4. 26 - likvidita I. stupně 2014 - 2017.



Graf 4. 27 - likvidita II. stupně 2014 - 2017.



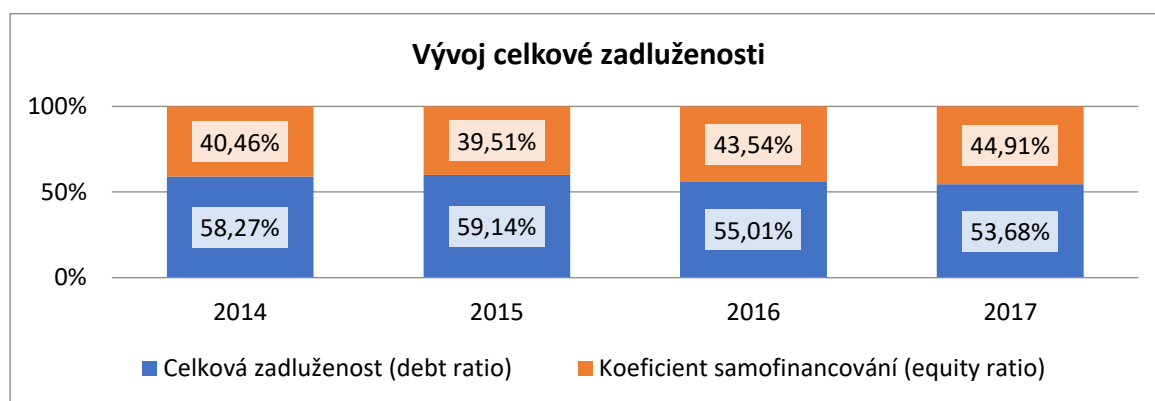
Graf 4. 28 - likvidita II. stupně 2014 - 2017.



4. 4. 3 Zadluženost

Celková zadluženost společnosti neboli debt ratio se pohybuje mezi 53% a 60%. Dá se tedy usuzovat, že finanční struktura se u firmy zásadně neměnila. Poměr se v čase pozvolna zvyšuje ve prospěch cizích zdrojů. V roce 2017 je využití cizích zdrojů nejvyšší 44,91%. Dle doporučených hodnot by celková zadluženost měla být v rozmezí 30% až 60%. Tento požadavek je splněn na jeho horní hranici.

Graf 4. 29 - vývoj celkové zadluženosti 2014 - 2017.



O finanční stabilitě svědčí ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Hodnoty se pohybují lehce nad hranicí čísla 1, vyjma roku 2015 s hodnotou 0,9. Znamená to, že firma pokryje svůj dlouhodobý majetek vlastním kapitálem. Jak ukazují hodnoty krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, podnik splňuje zlaté pravidlo financování až na rok 2015. Hodnoty se pohybují nad úrovní 1 a nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2017 1,318%. Lze konstatovat, že společnost využívá neutrální strategii financování, což potvrzuje i kladný ukazatel ČPK. S rostoucími hodnotami finanční páky roste i zadlužení společnosti. Nejvyšší vypočtená hodnota patřila roku 2015 a činila 2,531. Naopak nejnižší hodnotu má rok 2017 s výší 2,226. Zda finanční páka působí kladně či nikoliv bylo zjištěno z vypočteného ziskového účinku finanční páky. Hodnoty jsou vyšší než 1, a proto lze pozitivně hodnotit tento účinek. Negativní účinek je pouze v roce 2016, kdy tento ukazatel s hodnotou 0,930 nepřekročil zmíněnou hranici.

Vypočtené hodnoty ukazatele úrokového krytí jsou nízké oproti minimální doporučené hodnotě 3. Nejvyšší zaznamenaná hodnota byla v roce 2016 2,276. Nejnižší a zároveň záporná v roce 2015 činila 2,806. Význam ukazatele spočívá ve vyjádření, kolikrát si podnik vydělá na úroky z úvěru. Hodnota 1 vyjadřuje, že podnik zaplatí úroky a na nic jiného se již nedostane. Úroveň vypočtených hodnot tedy není dostatečná. Převrácenou hodnotu tvoří ukazatel úrokové zatížení. Výsledné hodnoty vykazují pokles, nicméně nárůst v roce 2017 je negativní. U doby splácení dluhů výsledky ukazují, z kolika provozních cash flow firma uhradí dluh. Žádoucí je

snížování trendu, což společnost splňuje. Nejvyšší hodnotu vykazuje rok 2014, jelikož zde hodnota provozního cash flow byla nejnižší 175 tis. Kč.

Tab. 4. 14 - vývoj ukazatelů zadluženosti 2014 - 2017.

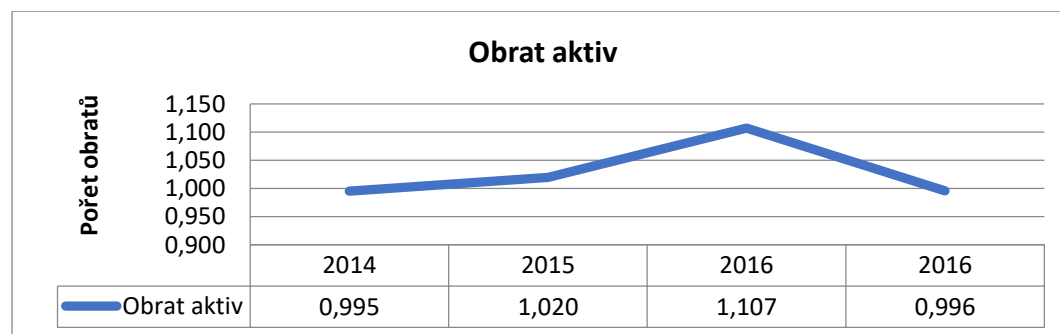
Ukazatel	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	58,27%	59,14%	55,01%	53,68%
Koeficient samofinancování	40,46%	39,51%	43,54%	44,91%
Krytí DM VK	1,010	0,904	1,018	1,224
Krytí DM DZ	1,074	0,974	1,149	1,318
Míra zadluženosti	1,440	1,497	1,263	1,195
Finanční páka	2,472	2,531	2,297	2,226
Ziskový účinek finanční páky	1,525	3,444	0,930	2,746
Úrokové krytí	1,808	-2,806	2,276	1,489
Úrokové zatížení	0,553	-0,356	0,439	0,829
Doba splácení dluhů	1472,446	-19,827	14,834	6,380

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

4. 4. 4 Ukazatele aktivity

Pomocí obrátky aktiv se měří intenzita využití celkového majetku společnosti. Preferujeme maximalizaci hodnoty, jelikož vyjadřuje lepší využití. Obrat aktiv společnosti se pohybuje okolo hodnoty 1. Znamená to, že přibližně jedenkrát za rok se aktiva přemění na tržby. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2016 a to 1,107.

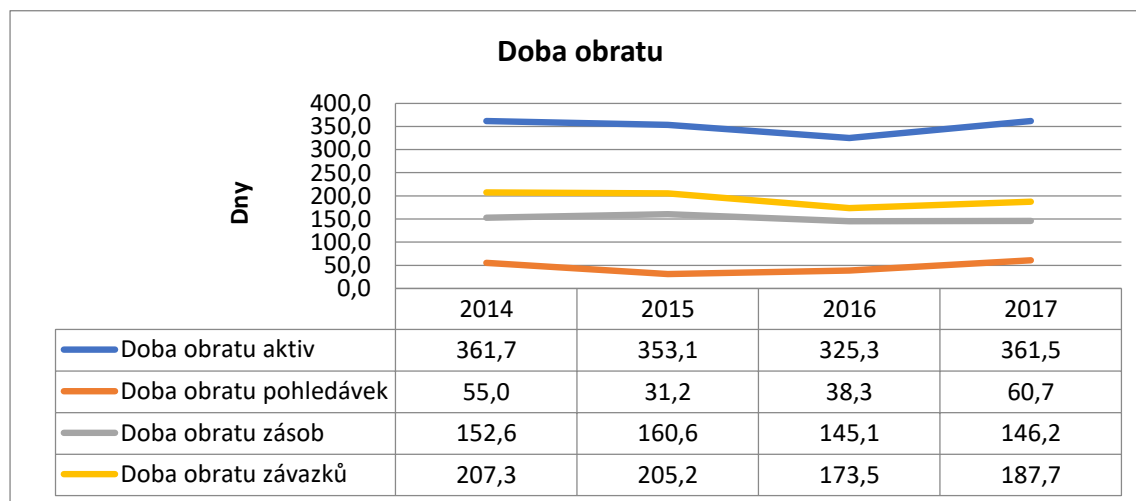
Graf 4. 30 - obrátka aktiv 2014 - 2017.



Doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků po všechna sledovaná období. Je tak splněno pravidlo solventnosti a firma inkasuje peníze od odběratelů dříve, než hradí své závazky. Doba obratu zásob má klesající tendenci,

kteřá je ovlivněna poklesem celkové výše zásob. U doby obratu pohledávek nastal v roce 2017 nárůst, což může značit zhoršující se platební morálku odběratelů.

Graf 4. 31 - doba obratu jednotlivých ukazatelů 2014 - 2017.



4. 5 Rozklad du Pont

Pomocí logaritmické metody byly stanoveny procentní vlivy a jejich pořadí v první úrovni rozkladu. Z tabulky 4. 15 je patrné, že největší vliv na výsledný ukazatel ROE měla zisková marže. Obrat aktiv a finanční páka působili negativně, i přes nárůst ROE v roce 2017 oproti roku 2016 o 1,21%. Pořadí vlivu je uvedeno v tabulce 4.15. Nejnižší vliv měla finanční páka a to -0,12%. Naopak největší vliv a jako jediný kladný měla zisková marže 2,97%.

Tab. 4. 15 - rozklad ROE 2017.

UKAZATEL	2016	2017	rozdíl
ROE	3,16%	4,38%	1,21%
EAT/T zisková marže	0,012	0,020	0,007
T/A obrat aktiv	1,107	0,996	-0,111
A/VK finanční páka	2,297	2,226	-0,071
EAT/EBT daňová redukce	1	1	0
EBT/EBIT úroková redukce	0,405	1,234	0,828
EBIT/T rentabilita tržeb	3,07%	1,60%	-1,47%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Tab. 4. 16 - vliv ukazatelů.

Ukazatel	vliv absolutní odchylky v %	Pořadí vlivu
EAT/T zisková marže	2,97	1
T/A obrát aktiv	-0,39	2
A/VK finanční páka	-0,12	3
SUMA	2,46	

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

4. 6 Souhrnné modely hodnocení

Pro hodnocení pomocí souhrnných modelů byly vybrány dva modely IN, vzhledem k jejich českému původu. První užitý model IN95 jako první představitel a IN05 jako jeho aktualizovaný verze. Dalším modely nebudou užity vzhledem k nedostatku informací k výpočtu jednotlivým ukazatelů.

4. 6. 1 IN95 - Index důvěryhodnosti

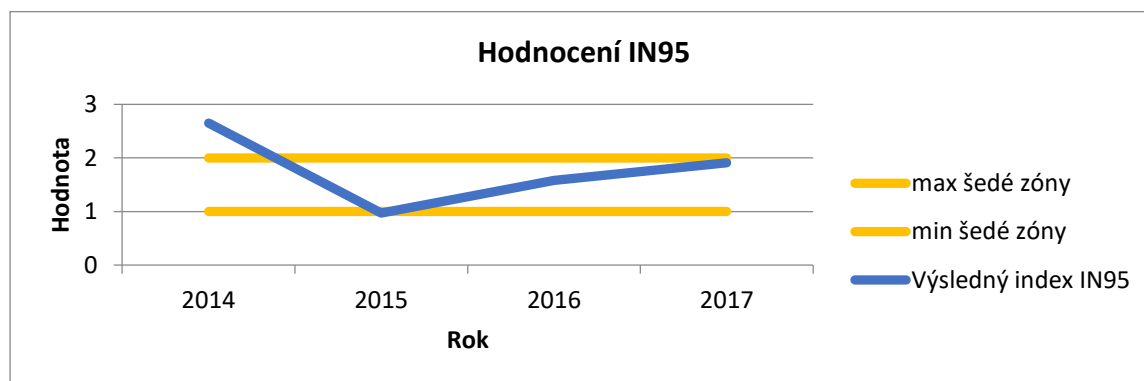
Pro výpočet byly použity váhy pro odvětví textilního a oděvního průmyslu - DB. Vypočítané koeficienty vynásobené váhami uvádí tabulka 4.17. Dle IN95 se společnost propadla z pozitivních hodnot roku 2014 do šedé zóny v intervalu 1 až 2 po celé zbývajících období. Značí se v něm problémy, které byly zmíněny v analýze poměrových ukazatelů. Pozitivní je ale rostoucí trend zpět do zóny podniků s dobrým finančním zdravím.

Tab. 4. 17 - hodnoty IN95 2014 - 2017.

IN95	2014	2015	2016	2017	V1 - V6
K1	0,394716	0,388904	0,418141	0,428472	0,23
K2	0,198904	-0,30867	0,250344	0,132753	0,11
K3	0,113612	-0,23268	0,206714	0,096923	6,08
K4	0,436697	0,447619	0,492756	0,445657	0,43
K5	0,108571	0,10157	0,119271	0,130187	0,10
K6	1,39503	0,575952	0,095632	0,675015	12,37
Výsledný index	2,648	0,973	1,583	1,909	

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Graf 4. 32 - hodnoty IN95 2014 - 2017.



4. 6. 2 IN05 - Index důvěryhodnosti

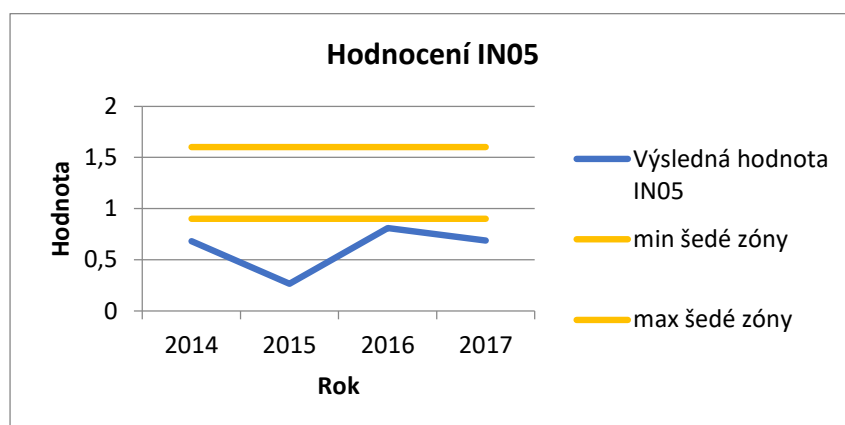
Při použití inovovaného modelu IN05 nejsou stanoveny váhy dle jednotlivých odvětví, ale jsou pevně dány. Rozdíl spočívá také ve vypuštění posledního ukazatele a změny intervalu hodnocení výsledku. Dle tohoto modelu se firma nachází v oblasti podniků nevytvářející hodnotu a je reálně ohrožena bankrotem. Hodnocení tedy není pozitivní, i přes náznak zlepšení v roce 2016 a přiblížení se ke spodní hranici šedé zóny. Rok 2017 opět přinesl mírný pokles hodnot.

Tab. 4. 18 - hodnoty IN05 2014 - 2017.

IN05	2014	2015	2016	2017
K1	0,2231	0,219815	0,23634	0,24218
K2	0,072329	-0,11224	0,091034	0,048274
K3	0,074184	-0,15193	0,134976	0,063287
K4	0,213271	0,218605	0,240648	0,217646
K5	0,097714	0,091413	0,107343	0,117168
Výsledná hodnota	0,680598	0,265658	0,810342	0,688555

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Graf 4. 33 - hodnocení IN05 2014 - 2017.



4. 6. 3 Kralickův Quicktest

Test tvoří čtyři ukazatele označené jako R1 až R4 vypovídající o kapitálové síle, finanční výkonnosti, výnosnosti a zadlužení. Jejich výsledné hodnoty jsou porovnány s intervaly pro udělení bodového hodnocení. Souhrnné hodnocení označuje jako bonitní firmy ty, které dosahují bodového zisku 3 a více. Naopak výsledek pod 1 poukazuje na špatné hospodaření. Šedou zónu označuje interval 1 až 3. Výsledné hodnoty a body jsou uvedeny v následujících tabulkách 4.19 a 4.20. Na jejich základě byl sestrojen graf 4.34, z něhož na první pohled vyplývá, že se firma pohybuje v šedé zóně. Patrný je propad hodnot ukazatelů v roce 2015, ale i přesto se udržela na minimální hranici šedé zóny. Následuje růst hodnot, tedy zlepšení hodnocení. V roce 2017 se společnost dostala na hodnoty roku 2014.

Tab. 4. 19 - hodnoty Kralickův Quicktest 2014 - 2017.

	2014	Body	2015	Body	2016	Body	2017	Body
R1	ř	4	0,395076	4	0,43535	4	0,449135459	4
R2	1444,56	4	-19,6483	0	15,14786	3	5,874937849	2
R3	0,018686	1	-0,03827	0	0,033999	1	0,015941356	1
R4	0,000391	1	-0,02874	0	0,03249	1	0,081716889	3

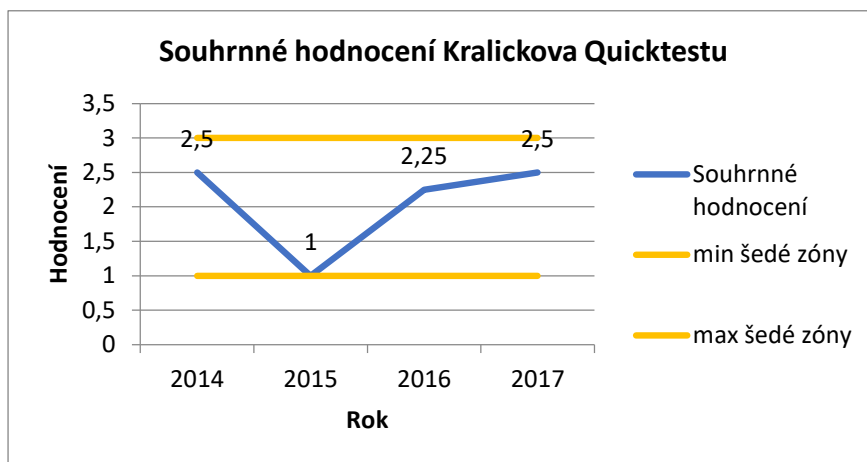
Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Tab. 4. 20 - hodnocení Kralickův Quicktest 2014 - 2017.

Hodnocení	2014	2015	2016	2017
Finanční stabilita	4	2	3,5	3
Výnosová situace	1	0	1	2
Souhrnné hodnocení	2,5	1	2,25	2,5

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Graf 4.34 - hodnocení Kralickův Quicktest 2014 - 2017.



5. INTERPRETACE VÝSLEDKŮ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Při porovnání společnosti s oborovými daty je vycházeno z oficiálních dat Ministerstva průmyslu a obchodu. Porovnávány jsou základní údaje z rozvahy, tedy majetková a finanční struktura a jednotlivé nákladové položky, u kterých byla provedena vertikální analýza. Komparovány byly také některé finanční ukazatele. Na základě těchto údajů byly vyvozeny návrhy a doporučení.

5. 1 Majetková a finanční struktura

Majetková struktura společnosti je odlišná od oborových dat. Podíl dlouhodobého majetku je vyšší u sledované společnosti a činí přibližně 40%. Trend odvětví je mírně stoupající, ale pohybující se okolo 34 %. Největší rozdíl 10% nastal v roce 2015. U konce období, tedy v roce 2017 je rozdíl již velmi nepatrný. V celkové výši oběžných aktiv není velký rozdíl. Oběžná aktiva se v odvětví pohybují kolem hranice 65%, což je podobné jako u Tonak a. s., jehož data jsou lehce pod úrovní 60%. Podstatný rozdíl nastává v jejich složení, kde převažují více jak o 15% až 20% zásoby v případě Tonak a. s. Tato skutečnost je ovlivněna dlouhým výrobním cyklem. V oblasti pohledávek jsou naopak hodnoty odvětví vyšší, což svědčí o lepší platební bilanci odběratelů společnosti. Podstatný rozdíl lze pozorovat také u peněžních prostředků a krátkodobého finančního majetku, jehož hodnota je v případě odvětví mnohonásobně vyšší a to se promítá také do nedostatečné likvidity především 1. stupně u společnosti.

Tab. 5. 1 - porovnání majetkové struktury s odvětvím.

Majetková struktura	Odvětví NACE 14				TONAK a. s.			
	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
B. Dlouhodobý majetek	33,87%	32,12%	34,75%	34,81%	40,07%	43,71%	42,76%	36,70%
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,29%	0,42%	1,97%	1,97%	1,42%	1,32%	1,55%	1,40%
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	31,87%	29,35%	30,49%	30,55%	38,65%	42,39%	41,21%	35,29%
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	1,70%	2,36%	2,29%	2,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. Oběžná aktiva	65,21%	66,97%	64,34%	64,29%	59,44%	55,89%	56,94%	63,10%
C. I. Zásoby	26,67%	26,42%	25,98%	25,96%	42,19%	45,49%	44,62%	40,44%
C. II. Pohledávky	22,59%	21,54%	19,92%	19,97%	15,21%	8,84%	11,79%	16,78%
C. II. 1. Dlouhodobé pohledávky	2,11%	1,21%	0,97%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. II. 2. Krátkodobé pohledávky	20,48%	20,33%	18,95%	18,97%	15,21%	8,84%	11,79%	14,47%
C. III. + C. IV. Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky	15,95%	19,01%	18,44%	18,36%	2,04%	1,56%	0,53%	5,87%
A. + D. + Pohl. VK+ Časové rozlišení aktiv	0,92%	0,90%	0,91%	0,90%	0,49%	0,40%	0,30%	0,21%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

Z pohledu finanční struktury spatřujeme rozdíl v poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů financování. Z oborových dat vyplývá, že v odvětví i u společnosti

převažuje trend nárůstu vlastního kapitálu a snižování cizích zdrojů financování. Závazky u obou sledují klesající trend, nicméně jejich větší objem je na straně TONAK a. s., a to především v krátkodobých závazcích o více jak 10%. Společnost ale tvoří větší rezervy, než je v odvětví obvyklé se vzrůstající tendencí. Ta je patná i v odvětví, ale její hodnoty se pohybují pod 0,5%, kdežto u společnosti se přibližují až k 1,76% v roce 2017.

Tab. 5. 2 - porovnání finanční struktury s odvětvím.

Finanční struktura	Odvětví NACE 14				TONAK a. s.			
	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A. Vlastní kapitál	46,45%	49,35%	52,45%	53,73%	40,46%	39,51%	43,54%	44,91%
B. + C. Cizí zdroje	52,99%	51,02%	46,79%	45,71%	58,27%	59,14%	55,01%	53,68%
B. Rezervy	0,22%	0,29%	0,42%	0,37%	0,95%	1,03%	1,66%	1,76%
C. Závazky	52,77%	50,73%	46,37%	45,34%	57,31%	58,11%	53,34%	51,92%
C. I. Dlouhodobé závazky	12,64%	12,90%	11,86%	10,81%	2,57%	3,08%	5,60%	3,45%
C. II. Krátkodobé závazky	40,13%	37,83%	34,51%	34,53%	54,75%	55,02%	47,74%	48,47%
D. Časové rozlišení pasív	0,61%	0,71%	0,58%	0,58%	1,27%	1,35%	1,46%	1,41%

Zdroj: výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

5. 2 Náklady

TONAK a. s. vykazuje ve sledovaném období nižší výkonovou spotřebu. Největší rozdíl 27,67% je zaznamenán v roce 2016. Nižší výkonová spotřeba souvisí s nižšími tržbami a následně nižším výsledkem hospodaření. V oblasti zaměstnanosti je situace ve všeobecnosti rostoucí. Zvyšuje se také mzda a s tím společné osobní náklady. Jejich úroveň je v odvětví relativně stabilní v průměru 24%, kdežto u TONAK a. s. i přes mírný meziroční pokles zaměstnanců, osobní náklady činí až 38% v roce 2017. Výroba je technicky náročná a ubývá kvalifikovaných osob, proto je nutné je adekvátně finančně ohodnotit. Položka nákladových úroků se také pohybuje nad hranicí odvětví, ale v roce 2017 nabírá stejný trend snižování. Rozdíl hodnot se pohybuje v řádu 1%. Souvisí to s vyšším podílem cizích zdrojů využívaných k financování podniku, a tak poskytnuté další

zdroje jsou pro firmu nákladnější v podobě nákladových úroků. Trend společnosti dle údajů ale je snižování poměru cizích zdrojů ve prospěch vlastního kapitálu.

Tržby odvětví mají každoročně rostoucí trend oproti tržbám TONAK a. s., které do roku 2016 mají klesající tendenci a následně stagnují.

Tab. 5. 3 - porovnání nákladových položek

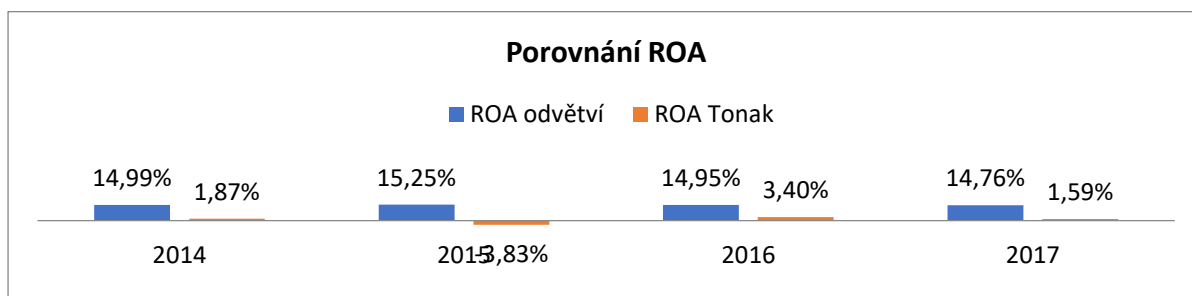
ODVĚTVÍ	2014	2015	2016	2017
Náklady celkem	13 934 211,21	14 970 716,81	14 980 567,30	16 005 462,52
Výkonová spotřeba	75,70%	77,33%	81,17%	76,30%
Osobní náklady	23,64%	23,20%	24,89%	24,40%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,29%	0,42%	0,33%	0,31%
TONAK A. S.				
Náklady celkem	449 939	443 761	430 099	427 202
Výkonová spotřeba	63,19%	57,72%	54,07%	56,25%
Osobní náklady	35,50%	35,97%	36,51%	38,87%
Nákladové úroky a podobné náklady	1,03%	1,25%	1,32%	1,30%

Zdroj výroční zprávy TONAK a.s. za období 2014 - 2017.

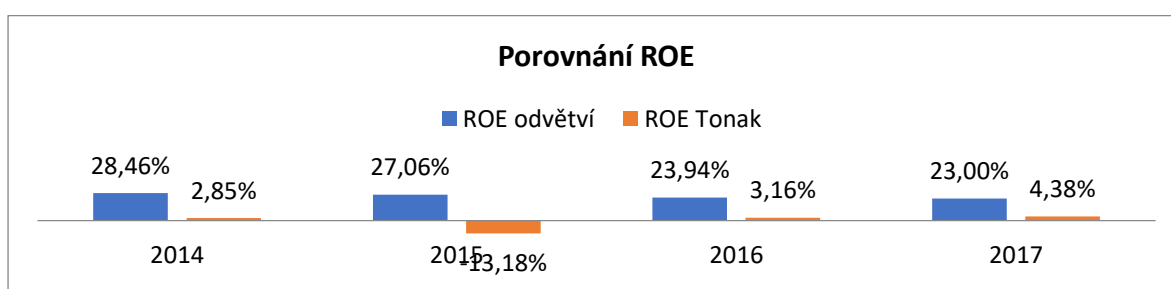
5. 3 Poměrové ukazatele

Přidaná hodnota odvětví meziročně narůstá. TONAK a. s. zaznamenal v roce 2015 a 2016 pokles. Následující rok je trend opět rostoucí a stejný tedy s odvětvím. Produktivita práce v odvětví i ve společnosti meziročně roste. Sledují stejný trend. Ukazatele ROA a ROE jsou v porovnání s odvětvím velice nízké. Jedná se o ukazatele ovlivněné výsledkem hospodaření, který ze ztráty v roce 2015 pomalu narůstá.

Graf 5. 1 - porovnání ROA 2014 - 2017.



Graf 5. 2 - porovnání ROE 2014 - 2017.



V oblasti likvidity se TONAK a. s. pohybuje pod minimální doporučenou hodnotou ve všech ukazatelích L1, L2, a L3. Oborové data likvidity se nacházejí ve stanovených doporučených mezích a ani v jednom ze sledovaných období z nich nevybočily.

5. 4 Návrhy a doporučení

Stěžejní oblasti pro nápravu a další sledování jsou oblast zadluženosti, likvidity a rentability. Dle analyzovaného období vykazovaly hodnoty zlepšení k žádoucímu stavu. Jejich pozvolný růst je nutné dále sledovat. Společnost změnila vlastníka, následovala změna organizačního řízení a obchodní strategie. Potýkala se s ukončením intervencí České národní banky, sankcemi uvalenými proti Ruskému rublu, složitou situací na trhu se zvířecími kůžkami, nárůstem osobních nákladů atd. I přes tyto potíže se z tragického výsledku hospodaření roku 2015 dostala opět do ziskové oblasti a pozitivního cash flow. Dle provedené analýzy pomocí bankrotních a bonitních modelů firma vykazuje potíže, ale nachází se buď v šedé zóně se zlepšující se tendencí (IN95, Kralickův Quicktest) či mírně pod jeho spodní hranicí (IN05). Jednotlivá doporučení jsou následující:

- snižování podílu cizího kapitálu na financování podniku,
- snížení úrokových nákladů,
- optimalizace zásob a snížení nákladů na jejich držení,
- snížení osobních nákladů,
- zvýšení tržeb pomocí zvýšení ziskové marže,
- snížení závazků pro zlepšení likvidity.

Zvýšení tržeb je klíčové pro zlepšení většiny ukazatelů, jelikož tvoří více jak 95% z celkových výnosů. Tržby lze zvýšit zvýšením ziskové marže, jejíž podstatný vliv byl prokázán rozkladem Du Pont. Společnost se snaží také zvyšovat podíl na českém trhu a oslovit nové zákazníky. Do provozu byly uvedeny nové internetové stránky společně s e-shopem. Je velice aktivní v používání sociálních sítí a dle motta, že není módou pro prarodiče, cílí také na mladší generace. Zveřejňuje pozvánky na akce, články o svých produktech v módních časopisech atd. Firma sklízí úspěchy na přehlídkách v New Yorku i v České republice, kde otevřela několik prodejen. Spolupracuje se známými návrháři a slavnými osobnostmi, které vrací klobouky do módy svým sdílením pod jménem Tonaku. Vytváří také limitované edice a své výrobky prezentuje se současnou běžnou módou jako doplněk, který není určen jen

na slavnostní účely. Do svého portfolia začlenila také klasické kšiltové čepice či pletené zimní čepice, které jsou v českých podmínkách velice oblíbené.

Příliv finančních prostředků z tržeb také zlepšil situaci v oblasti závazků, jelikož může dojít k jejich rychlejšímu umoření a zvýšit úroveň peněžních prostředků. Možnosti refinancování mohou přinést snížení nákladových úroků, jenž je žádoucí a souvisí s vyšší zadlužeností podniku. Snížením závazků docílíme zvýšení hodnot likvidity. Zvýšení výsledku hospodaření přinese také pozitivní změnu do oblasti rentability. Zde společnost může v následujících letech uplatnit daňovou ztrátu z minulých let., jak již učinila i v minulosti. Po prodeji nakumulovaných zásob a zajištění spolehlivé dodavatelské základny lze předpokládat pokles oběžných aktiv a růst rentability celkových aktiv. Systém řízení zásob společnosti není znám. Z charakteru výroby ale vyplývá nutnost udržování optimální výše, která může být předmětem dalšího zkoumání. Nestabilní situace na trhu s potřebnými surovinami měla za následek předzásobení pro zachování kontinuity výroby. Přinesla ale zvýšení nákladů na držení zásob. Jak uvádí výroční zprávy z let 2014 - 2017, situace se již stabilizovala, což nabízí prostor pro snížení.

6. ZÁVĚR

Závěrem této práce je výsledek finanční analýzy společnosti, která byla podrobena různým vlivům a změnám, jež se odrazily ve výsledcích jednotlivých dílčích analýz. K naplnění cíle byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát. Při porovnání výsledků s oborovými daty byly zjištěny rozdíly v hodnotách sledovaných položek a ukazatelů, nicméně vývojové trendy zůstaly velice podobné, místy až stejné, což je pozitivní. Analýza peněžních prostředků a toků poukázala na žádoucí hodnoty ČPK. Naopak hodnoty čistého peněžního toku z provozní činnosti vykazovaly po první dvě období velmi nízkou hodnotu. Stav se pozitivně mění v dalších dvou sledovaných obdobích a má rostoucí tendenci. Poměrová analýza ukázala slabiny v oblasti rentability. V porovnání s oborovými daty hodnoty jednotlivých koeficientů byly nízké. Likvidita také nedosahovala doporučených hodnot. Zde je vhodné snížení krátkodobých závazků. Výsledky rozkladu ukazatele ROE ukazují na podstatný vliv ziskové marže. Její navýšení firmě jistě přinese zvýšení tržeb a vylepšení hodnot rentability.

Hodnocení společnosti za použití bankrotních a bonitních modelů přineslo nejednotné výsledky. Byl použit model IN05, IN95 a Kralickův Quicktest. U posledních dvou zmíněných firma svými výsledky spadá do kategorie podniků v šedé zóně. Na místě je tedy obezřetnost a soustředění se na jednotlivé problémové okruhy. Dle modelu IN05 společnost nevytváří hodnotu a je ohrožena bankrotem. Výsledky jednotlivých modelů ale ukazují mírné meziroční zlepšování hodnot. Výsledná doporučení po komparaci získaných dat s daty oborovými jsou obsahem kapitoly 5. 4. Jedná se především o snížení podílu cizího kapitálu na financování. Z toho následně vyplyne snížení závazků a možným refinancováním či částečným umořením dluhů i snížení nákladových úroků.

Společnost si je vědoma svých nedostatků a provádí opatření k zlepšení. Tyto opatření jednotně nazývá ozdravný proces společnosti. Své kroky a výsledky označuje za pozitivní, o čemž svědčí vývojové linie. Nutností zůstává sledovat veškeré oblasti v delší časové řadě a vyhodnocovat výkyvy spolu s přijetím adekvátních prostředků pro jejich vyřešení.

Seznam použité literatury

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

JIRÍČEK, Petr a Magda MORÁVKOVÁ. Finanční analýza. Jihlava: Vysoká škola polytechnická Jihlava, 2008. ISBN 978-80-87035-14-6.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozš. vydání. Plzeň: vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ. D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

RICHTAROVÁ, D. ČULÍK M., GURNÝ P., RATMANOVÁ I. Sbírka příkladů z finančního řízení a rozhodování podniku. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2013. ISBN 978-80-248-3169-5.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 5. přepracované a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

ŠEBESTÍKOVÁ, V., D., BAŘINOVÁ, Š. KRYŠKOVÁ, J. KRAJČOVÁ a K. RANDOVÁ. Účetnictví podnikatelských subjektů II. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2013. ISBN 978-80-248-3141-1.

VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. Podniková ekonomika. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, MPO: *Finanční analýza podnikové sféry za období 2014 - 2017* [online]. MPO [28. 3. 2019]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, MPO: *Panorama zpracovatelského průmyslu 2014 - 2017* [online]. MPO [28. 3. 2019]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/archiv.html>

BUŠOVSKÁ, Helena. *Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku se zaměřením na strojírenskou výrobu*. České Budějovice, 2017. Bakalářská práce. Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích, fakulta ekonomická, katedra účetnictví a financí.

KALÍŠKOVÁ, Magda. *Analýza prostředí a návrh strategie pro Tonak a. s.* Brno, 2015. Bakalářská práce. Mendelova univerzita, Fakulta provozně ekonomická.

KRTKOVÁ, Nikola. *Externí finanční analýza podniku Tonak, a. s.* Praha, 2006. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická Praha, Fakulta podnikohospodářská.

MIKOLAJSKÁ, Jana. *Metody finanční analýzy firmy*. Brno, 2006. Diplomová práce. Masarykova univerzita Brno, Fakulta ekonomicko-správní.

PÍPALOVÁ, Aneta. *Hodnocení ekonomické výkonnosti podniku prostřednictvím finanční analýzy*. Znojmo, 2009. Bakalářská práce. Soukromá vysoká škola Znojmo s. r. o., Katedra ekonomie, marketingu a managementu.

SCHERLING, Jan. *Finanční analýza a zdraví podniku*. Praha, 2014. Diplomová práce. Bankovní institut vysoká škola Praha, Katedra financí a ekonomie.

VAŠÍČKOVÁ, Jana. *Finanční analýza vybraného podniku*. Olomouc, 2015. Bakalářská práce. Univerzita Palackého v Olomouci, Fakulta přírodovědecká, Katedra matematické analýzy a aplikací matematiky.

ZRDRÁHALOVÁ, Lucie. *Finanční analýza výrobního podniku*. Brno, 2017. Diplomová práce. Masarykova univerzita, fakulta ekonomicko-správní, katedra financí.

Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: Sbírka zákonů České republiky. 2002, částka 174. Dostupný také z: <https://www.psp.cz/sqw/text/sbirka.sqw?cz=500&r=2002>

Seznam zkratek

AZ	absolutní změna
B2C	obchodní vztahy mezi společnostmi a koncovými zákazníky
CF	cash flow
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté peněžní prostředky
ČR	Česká republika
ČSÚ	Český statistický úřad
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DzPPO	daň z příjmu právnické osoby
EAR	čistý zisk po výplatě dividendy
EAT	čistý výsledek hospodaření
EBIT	provozní výsledek hospodaření
EBITDA	zisk před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace
EBT	výsledek hospodaření před zdaněním
EPS	ukazatel výnosu na akcii
EUROSTAT	Evropský statistický úřad
FA	finanční analýza
IFRS	mezinárodní účetní standardy
ISO	mezinárodní organizace pro normalizaci
MPO	ministerstvo průmyslu a obchodu
NOPAT	čistý provozní zisk po zdanění
PP	peněžní prostředky
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb

RZ	relativní změna
US GAAP	všeobecně uznávané účetní principy
VH	výsledek hospodaření

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V OSTRAVĚ DNE 7.5.2019

Pelica Jals

Seznam příloh

Příloha č. 1 - horizontální analýza aktiv TONAK a. s. 2014 - 2017.....	90
Příloha č. 2 - horizontální analýza pasiv TONAK a. s. 2014 - 2017.....	92
Příloha č. 3 - vertikální analýza aktiv TONAK a. s. - 2014 - 2017.....	93
Příloha č. 4 - vertikální analýza pasiv TONAK a. s. 2014 - 2017.....	94
Příloha č. 5 - horizontální analýza nákladů TONAK a. s. 2014 - 2017.	95
Příloha č. 6 - vertikální analýza nákladů TONAK a. s. 2014 - 2017.....	96
Příloha č. 7 - horizontální analýza výnosů TONAK a. s. 2014 - 2017.....	97
Příloha č. 8 - vertikální analýza výnosů TONAK a. s. 2014 - 2017.....	97
Příloha č. 8 - rozvaha TONAK a. s. 2012 - 2014.....	98
Příloha č. 9 - výkaz zisku a ztrát TONAK a. s. 2012 - 2014.....	100
Příloha č. 10 - přehled o peněžních tocích TONAK a. s. 2012 - 2014.....	101
Příloha č. 11 - rozvaha TONAK a. s. 2015 - 2017.	103
Příloha č. 12 - výkaz zisku a ztrát TONAK a. s. 2015 - 2017.....	105
Příloha č. 13 - přehled o peněžních tocích TONAK a. s. 2015 - 2017.....	106
Příloha č. 14 - základní identifikační údaje TONAK a.s.	108

Přílohy

Příloha č. 1 - horizontální analýza aktiv TONAK a. s. 2014 - 2017.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV					2015/2014		2016/2015		2017/2016	
Položka	2014	2015	2016	2017	AZ (Kč)	RZ (%)	AZ (Kč)	RZ (%)	AZ (Kč)	RZ (%)
AKTIVA	449583	406790	381217	420165	-42793	-9,52	-25573	-6,29	38948	10,22
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	180129	177812	163004	154183	-2317	-1,29	-14808	-8,33	-8821	-5,41
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	6364	5374	5923	5888	-990	-15,56	549	10,22	-35	-0,59
B. I. 1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	3421	3256	2895	2534	-165	-4,82	-361	-11,09	-361	-12,47
B. I. 2. Ocenitelná práva	2359	979	994	764	-1380	-58,50	15	1,53	-230	-23,14
B. I. 2. 1. Software	1184	0	153	128	-1184	-100,00	153	100,00	-25	-16,34
B. I. 2. 2. Ostatní ocenitelná práva	1175	979	841	636	-196	-16,68	-138	-14,10	-205	-24,38
B. I. 5. Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	584	1139	2034	2590	555	95,03	895	78,58	556	27,34
B. I. 5. 1. Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	267	0	0,00	0	0,00	267	100,00
B. I. 5. 2. Nedokončený DNM	584	1139	2034	2323	555	95,03	895	78,58	289	14,21
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	173765	172438	157081	148295	-1327	-0,76	-15357	-8,91	-8786	-5,59
B. II. 1. Pozemky a stavby	130563	131736	119848	114548	1173	0,90	-11888	-9,02	-5300	-4,42
B. II. 1. 1. Pozemky	7790	7790	6439	6439	0	0,00	-1351	-17,34	0	0,00
B. II. 1. 2. Stavby	122773	123946	113409	108109	1173	0,96	-10537	-8,50	-5300	-4,67
B. II. 2. HMV a jejich soubory	24292	37899	34128	31379	13607	56,01	-3771	-9,95	-2749	-8,05
B. II. 3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-291	-86	0	0	205	-70,45	86	-100,00	0	0,00
B. II. 4. Ostatní DHM	164	164	164	164	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B. II. 4. 3. Jiný DHM	164	164	164	164	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B. II. 5. Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	19037	2725	2941	2204	-16312	-85,69	216	7,93	-737	-25,06
B. II. 5. 1. Poskytnuté zálohy na DHM	6240	0	0	242	-6240	-100,00	0	0,00	242	100,00
B. II. 5. 2. Nedokončený DHM	12797	2725	2941	1962	-10072	-78,71	216	7,93	-979	-33,29
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	267229	227347	217064	265117	-39882	-14,92	-10283	-4,52	48053	22,14
C. I. Zásoby	189693	185059	170089	169925	-4634	-2,44	-14970	-8,09	-164	-0,10
C. I. 1. Materiál	43947	39833	32200	24015	-4114	-9,36	-7633	-19,16	-8185	-25,42
C. I. 2. Nedokončená výroba a polotovary	86675	80627	77795	90179	-6048	-7,50	-2832	-3,51	12384	15,92
C. I. 3. Výrobky a zboží	59071	64599	60094	55731	5528	9,36	-4505	-6,97	-4363	-7,26
C. I. 3. 1. Výrobky	57683	62968	58070	53793	5285	9,16	-4898	-7,78	-4277	-7,37

C. I. 3. 2. Zboží	1388	1631	2024	1938	243	17,51	393	24,10	-86	-4,25
C. II. Pohledávky	68363	35957	44947	70521	-32406	-47,40	8990	25,00	25574	56,90
C. II. 1. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	9742	0	0,00	0	0,00	9742	100,00
C. II. 1. 5. Pohledávky ostatní	0	0	0	9742	0	0,00	0	0,00	9742	100,00
C. II. 2. Krátkodobé pohledávky	68363	35957	44947	60779	-32406	-47,40	8990	25,00	15832	35,22
C. II. 2. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	67362	34357	41937	48435	-33005	-49,00	7580	22,06	6498	15,49
C. II. 2. 4. Pohledávky ostatní	1001	1600	3010	12344	599	59,84	1410	88,13	9334	310,10
C. II. 2. 4. 3. Stát a daňové pohledávky	0	294	1705	349	294	100,00	1411	479,93	-1356	-79,53
C. II. 2. 4. 4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	248	1076	1265	1592	828	333,87	189	17,57	327	25,85
C. II. 2. 4. 5. Dohadné účty aktivní	227	212	0	1	-15	-6,61	-212	-100,00	1	100,00
C. II. 2. 4. 6. Jiné pohledávky	526	18	40	10402	-508	-96,58	22	122,22	10362	25905
C. IV. Peněžní prostředky	9173	6331	2028	24671	-2842	-30,98	-4303	-67,97	22643	1116,52
C. IV. 1. Peněžní prostředky v pokladně	748	833	545	906	85	11,36	-288	-34,57	361	66,24
C. IV. 2. Peněžní prostředky na účtech	8425	5498	1483	23765	-2927	-34,74	-4015	-73,03	22282	1502,49
D. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	2225	1631	1149	865	-594	-26,70	-482	-29,55	-284	-24,72
D. 1. Náklady příštích období	2225	1631	1149	864	-594	-26,70	-482	-29,55	-285	-24,80

Příloha č. 2 - horizontální analýza pasiv TONAK a. s. 2014 - 2017.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV					2015/2014		2016/2015		2017/2016	
Položka	2014	2015	2016	2017	AZ (Kč)	RZ (%)	AZ (Kč)	RZ (%)	AZ (Kč)	RZ (%)
PASIVA	449583	406790	381217	420165	-42793	-9,52	-25573	-6,29	38948	10,22
A. VLASTNÍ KAPITÁL	181896	160713	165963	188711	-21183	-11,65	5250	3,27	22748	13,71
A. I. Základní kapitál	192917	192917	192917	192917	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. I. 1. Základní kapitál	192917	192917	192917	192917	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. II. Ažio a kapitálové fondy	139	0	0	14487	-139	-100,00	0	0,00	14487	100,00
A. II. 2. Kapitálové fondy	139	0	0	14487	-139	-100,00	0	0,00	14487	100,00
A. II. 2. 2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	14487	0	0,00	0	0,00	14487	100,00
A. III. Fondy ze zisku	1527	1786	1786	2048	259	16,96	0	0,00	262	14,67
A. III. 1. Ostatní rezervní fondy	1527	1786	1786	2048	259	16,96	0	0,00	262	14,67
A. IV. VH minulých let	-17871	-12807	-33990	-29003	5064	-28,34	-21183	165,40	4987	-14,67
A. IV. 2. Neuhrazená ztráta minulých let	-17871	-12807	-33990	-29003	5064	-28,34	-21183	165,40	4987	-14,67
A. V. VH běžného účetního období	5184	-21183	5250	8262	-26367	-508,62	26433	-124,78	3012	57,37
B. + C. CIZÍ ZDROJE	261971	240578	209690	225541	-21393	-8,17	-30888	-12,84	15851	7,56
B. REZERVY	4293	4200	6331	7397	-93	-2,17	2131	50,74	1066	16,84
B. 4. Ostatní rezervy	4293	4200	6331	7397	-93	-2,17	2131	50,74	1066	16,84
C. ZÁVAZKY	257678	236378	203359	218144	-21300	-8,27	-33019	-13,97	14785	7,27
C. I. Dlouhodobé závazky	11545	12546	21366	14500	1001	8,67	8820	70,30	-6866	-32,14
C. I. 2. Závazky k úvěrovým institucím	11545	12500	20500	14500	955	8,27	8000	64,00	-6000	-29,27
C. I. 9. Závazky ostatní	0	46	866	0	46	100,00	820	1782,61	-866	-100,00
C. I. 9. 3. Jiné závazky	0	46	866	0	46	100,00	820	1782,61	-866	-100,00
C. II. Krátkodobé závazky	246133	223832	181993	203644	-22301	-9,06	-41839	-18,69	21651	11,90
C. II. 2. Závazky k úvěrovým institucím	145722	166105	135352	140202	20383	13,99	-301457	-181,49	4850	3,58
C. II. 3. Krátkodobé přijaté zálohy	3615	3178	7445	1735	-437	-12,09	4267	134,27	-5710	-76,70
C. II. 4. Závazky z obchodních vztahů	82397	37869	24041	45372	-44528	-54,04	-61910	-163,48	21331	88,73
C. II. 8. Závazky ostatní	14399	16680	15155	16335	2281	15,84	-1525	-9,14	1180	7,79
C. II. 8. 3. Závazky k zaměstnancům	8314	8136	8214	8551	-178	-2,14	78	0,96	337	4,10
C. II. 8. 4. závazky ze sociální a zdravotní pojištění	4229	4342	4172	4356	113	2,67	-170	-3,92	184	4,41
C. II. 8. 5. Stát - daňové závazky a dotace	1584	697	758	812	-887	-56,00	61	8,75	54	7,12

C. II. 8. 6. Dohadné účty pasivní	272	3505	1869	2616	3233	1188,60	-1636	-46,68	747	39,97
C. II. 8. 7. Jiné závazky	0	0	142	0	0	0,00	142	100,00	-142	-100,00
D. CASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	5716	5499	5564	5913	-217	-3,80	65	1,18	349	6,27
D. 1. Výdaje příštích období	5682	5499	5564	5382	-183	-3,22	65	1,18	-182	-3,27
D. 2. Výnosy příštích období	34	0	0	531	-34	-100,00	0	0,00	531	100,00

Příloha č. 3 - vertikální analýza aktiv TONAK a. s. - 2014 - 2017.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV								
Položka	2014		2015		2016		2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA	449583	100,00%	406790	100,00%	381217	100,00%	420165	100,00%
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	180129	40,07%	177812	43,71%	163004	42,76%	154183	36,70%
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	6364	1,42%	5374	1,32%	5923	1,55%	5888	1,40%
B. I. 1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	3421	0,76%	3256	0,80%	2895	0,76%	2534	0,60%
B. I. 2. Ocenitelná práva	2359	0,52%	979	0,24%	994	0,26%	764	0,18%
B. I. 2. 1. Software	1184	0,26%	0	0,00%	153	0,04%	128	0,03%
B. I. 2. 2. Ostatní ocenitelná práva	1175	0,26%	979	0,24%	841	0,22%	636	0,15%
B. I. 5. Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	584	0,13%	1139	0,28%	2034	0,53%	2590	0,62%
B. I. 5. 1. Poskytnuté zálohy na DNM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	267	0,06%
B. I. 5. 2. Nedokončený DNM	584	0,13%	1139	0,28%	2034	0,53%	2323	0,55%
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	173765	38,65%	172438	42,39%	157081	41,21%	148295	35,29%
B. II. 1. Pozemky a stavby	130563	29,04%	131736	32,38%	119848	31,44%	114548	27,26%
B. II. 1. 1. Pozemky	7790	1,73%	7790	1,91%	6439	1,69%	6439	1,53%
B. II. 1. 2. Stavby	122773	27,31%	123946	30,47%	113409	29,75%	108109	25,73%
B. II. 2. HMV a jejich soubory	24292	5,40%	37899	9,32%	34128	8,95%	31379	7,47%
B. II. 3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-291	-0,06%	-86	-0,02%	0	0,00%	0	0,00%
B. II. 4. Ostatní DHM	164	0,04%	164	0,04%	164	0,04%	164	0,04%
B. II. 4. 3. Jiný DHM	164	0,04%	164	0,04%	164	0,04%	164	0,04%
B. II. 5. Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	19037	4,23%	2725	0,67%	2941	0,77%	2204	0,52%
B. II. 5. 1. Poskytnuté zálohy na DHM	6240	1,39%	0	0,00%	0	0,00%	242	0,06%
B. II. 5. 2. Nedokončený DHM	12797	2,85%	2725	0,67%	2941	0,77%	1962	0,47%
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	267229	59,44%	227347	55,89%	217064	56,94%	265117	63,10%
C. I. Zásoby	189693	42,19%	185059	45,49%	170089	44,62%	169925	40,44%

C. I. 1. Materiál	43947	9,78%	39833	9,79%	32200	8,45%	24015	5,72%
C. I. 2. Nedokončená výroba a polotovary	86675	19,28%	80627	19,82%	77795	20,41%	90179	21,46%
C. I. 3. Výrobky a zboží	59071	13,14%	64599	15,88%	60094	15,76%	55731	13,26%
C. I. 3. 1. Výrobky	57683	12,83%	62968	15,48%	58070	15,23%	53793	12,80%
C. I. 3. 2. Zboží	1388	0,31%	1631	0,40%	2024	0,53%	1938	0,46%
C. II. Pohledávky	68363	15,21%	35957	8,84%	44947	11,79%	70521	16,78%
C. II. 1. Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	9742	2,32%
C. II. 1. 5. Pohledávky ostatní	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	9742	2,32%
C. II. 2. Krátkodobé pohledávky	68363	15,21%	35957	8,84%	44947	11,79%	60779	14,47%
C. II. 2. 1. Pohledávky u obchodních vztahů	67362	14,98%	34357	8,45%	41937	11,00%	48435	11,53%
C. II. 2. 4. Pohledávky ostatní	1001	0,22%	1600	0,39%	3010	0,79%	12344	2,94%
C. II. 2. 4. 3. Stát a daňové pohledávky	0	0,00%	294	0,07%	1705	0,45%	349	0,08%
C. II. 2. 4. 4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	248	0,06%	1076	0,26%	1265	0,33%	1592	0,38%
C. II. 2. 4. 5. Dohadné účty aktivní	227	0,05%	212	0,05%	0	0,00%	1	0,00%
C. II. 2. 4. 6. Jiné pohledávky	526	0,12%	18	0,00%	40	0,01%	10402	2,48%
C. IV. Peněžní prostředky	9173	2,04%	6331	1,56%	2028	0,53%	24671	5,87%
C. IV. 1. Peněžní prostředky v pokladně	748	0,17%	833	0,20%	545	0,14%	906	0,22%
C. IV. 2. Peněžní prostředky na účtech	8425	1,87%	5498	1,35%	1483	0,39%	23765	5,66%
D. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	2225	0,49%	1631	0,40%	1149	0,30%	865	0,21%
D. 1. Náklady příštích období	2225	0,49%	1631	0,40%	1149	0,30%	864	0,21%

Příloha č. 4 - vertikální analýza pasiv TONAK a. s. 2014 - 2017.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV								
Položka	2014		2015		2016		2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA	449583	100,00%	406790	100,00%	381217	100,00%	420165	100,00%
A. VLASTNÍ KAPITÁL	181896	40,46%	160713	39,51%	165963	43,54%	188711	44,91%
A. I. Základní kapitál	192917	42,91%	192917	47,42%	192917	50,61%	192917	45,91%
A. I. 1. Základní kapitál	192917	42,91%	192917	47,42%	192917	50,61%	192917	45,91%
A. II. Ážio a kapitálové fondy	139	0,03%	0	0,00%	0	0,00%	14487	3,45%
A. II. 2. Kapitálové fondy	139	0,03%	0	0,00%	0	0,00%	14487	3,45%
A. II. 2. 2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	14487	3,45%
A. III. Fondy ze zisku	1527	0,34%	1786	0,44%	1786	0,47%	2048	0,49%
A. III. 1. Ostatní rezervní fondy	1527	0,34%	1786	0,44%	1786	0,47%	2048	0,49%

A. IV. VH minulých let	-17871	-3,98%	-12807	-3,15%	-33990	-8,92%	-29003	-6,90%
A. IV. 2. Neuhrazená ztráta minulých let	-17871	-3,98%	-12807	-3,15%	-33990	-8,92%	-29003	-6,90%
A. V. VH běžného účetního období	5184	1,15%	-21183	-5,21%	5250	1,38%	8262	1,97%
B. + C. CIZÍ ZDROJE	261971	58,27%	240578	59,14%	209690	55,01%	225541	53,68%
B. REZERVY	4293	0,95%	4200	1,03%	6331	1,66%	7397	1,76%
B. 4. Ostatní rezervy	4293	0,95%	4200	1,03%	6331	1,66%	7397	1,76%
C. ZÁVAZKY	257678	57,31%	236378	58,11%	203359	53,34%	218144	51,92%
C. I. Dlouhodobé závazky	11545	2,57%	12546	3,08%	21366	5,60%	14500	3,45%
C. I. 2. Závazky k úvěrovým institucím	11545	2,57%	12500	3,07%	20500	5,38%	14500	3,45%
C. I. 9. Závazky ostatní	0	0,00%	46	0,01%	866	0,23%	0	0,00%
C. I. 9. 3. Jiné závazky	0	0,00%	46	0,01%	866	0,23%	0	0,00%
C. II. Krátkodobé závazky	246133	54,75%	223832	55,02%	181993	47,74%	203644	48,47%
C. II. 2. Závazky k úvěrovým institucím	145722	32,41%	166105	40,83%	135352	35,51%	140202	33,37%
C. II. 3. Krátkodobé přijaté zálohy	3615	0,80%	3178	0,78%	7445	1,95%	1735	0,41%
C. II. 4. Závazky z obchodních vztahů	82397	18,33%	37869	9,31%	24041	6,31%	45372	10,80%
C. II. 8. Závazky ostatní	14399	3,20%	16680	4,10%	15155	3,98%	16335	3,89%
C. II. 8. 3. Závazky k zaměstnancům	8314	1,85%	8136	2,00%	8214	2,15%	8551	2,04%
C. II. 8. 4. závazky ze soc. a zdr. pojištění	4229	0,94%	4342	1,07%	4172	1,09%	4356	1,04%
C. II. 8. 5. Stát - daňové závazky a dotace	1584	0,35%	697	0,17%	758	0,20%	812	0,19%
C. II. 8. 6. Dohadné účty pasivní	272	0,06%	3505	0,86%	1869	0,49%	2616	0,62%
C. II. 8. 7. Jiné závazky	0	0,00%	0	0,00%	142	0,04%	0	0,00%
D. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	5716	1,27%	5499	1,35%	5564	1,46%	5913	1,41%
D. 1. Výdaje příštích období	5682	1,26%	5499	1,35%	5564	1,46%	5382	1,28%
D. 2. Výnosy příštích období	34	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	531	0,13%

Příloha č. 5 - horizontální analýza nákladů TONAK a. s. 2014 - 2017.

Rok	2015/2014		2016/2015		2017/2016	
Položka	AZ (tis. Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)
Výkonová spotřeba	-28184	-9,91%	-23588	-9,21%	7750	3,33%
a) náklady na prodané zboží	10499	136,55%	-13110	-72,08%	533	10,50%
b) spotřeba materiálu a energie	-43106	-18,45%	-5776	-3,03%	-1637	-0,89%
c) služby	4423	10,29%	-4702	-9,92%	8854	20,74%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	14779	-101,40%	1149	563,24%	-13614	-1006,21%
Aktivace	1043	-21,19%	-630	16,25%	765	-16,97%
Osobní náklady	-83	-0,05%	-2620	-1,64%	9024	5,75%

Úpravy hodnot v provozní činnosti	4211	32,27%	3596	20,83%	-2720	-13,04%
Ostatní provozní náklady	1242	53,26%	6306	176,44%	-4687	-47,44%
Nákladové úroky a podobné náklady	902	19,41%	147	2,65%	-145	-2,55%
Ostatní finanční náklady	-88	-1,64%	1978	37,53%	730	10,07%
Daň z příjmu	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Náklady celkem	-6178	-1,37%	-13662	-3,08%	-2897	-0,67%

Příloha č. 6 - vertikální analýza nákladů TONAK a. s. 2014 - 2017.

Rok	2014		2015		2016		2017	
Položka	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výkonová spotřeba	284335	63,19%	256151	57,72%	232563	54,07%	240313	56,25%
a) náklady na prodané zboží	7689	1,71%	18188	4,10%	5078	1,18%	5611	1,31%
b) spotřeba materiálu a energie	233682	51,94%	190576	42,95%	184800	42,97%	183163	42,88%
c) služby	42964	9,55%	47387	10,68%	42685	9,92%	51539	12,06%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-14575	-3,24%	204	0,05%	1353	0,31%	-12261	-2,87%
Aktivace	-4921	-1,09%	-3878	-0,87%	-4508	-1,05%	-3743	-0,88%
Osobní náklady	159712	35,50%	159629	35,97%	157009	36,51%	166033	38,87%
Úpravy hodnot v provozní činnosti	13051	2,90%	17262	3,89%	20858	4,85%	18138	4,25%
Ostatní provozní náklady	2332	0,52%	3574	0,81%	9880	2,30%	5193	1,22%
Nákladové úroky a podobné náklady	4646	1,03%	5548	1,25%	5695	1,32%	5550	1,30%
Ostatní finanční náklady	5359	1,19%	5271	1,19%	7249	1,69%	7979	1,87%
Daň z příjmu	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Náklady celkem	449939	100,00%	443761	100,00%	430099	100,00%	427202	100,00%

Příloha č. 7 - horizontální analýza výnosů TONAK a. s. 2014 - 2017.

Rok	2015/2014		2016/2015		2017/2016	
Položka	AZ (tis. Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)	AZ (tis. Kč)	RZ (%)
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-42490	-9,82%	21313	5,46%	-7172	-1,74%
Tržby za prodej zboží	9798	66,18%	-14146	-57,50%	3640	34,81%
Ostatní provozní výnosy	1242	53,26%	6306	176,44%	-7917	-80,13%
a) tržby z prodaného DM	369	0,00%	8141	2206,23%	-8429	-99,05%
b) tržby z prodaného materiálu	-111	-25,64%	262	81,37%	-126	-21,58%
c) jiné provozní výnosy	984	51,82%	-2097	-72,74%	638	81,17%
Ostatní finanční výnosy	-1677	-24,71%	-78	-1,53%	10060	199,88%
Výnosy celkem	-33127	-7,26%	13395	3,16%	-1389	-0,32%

Příloha č. 8 - vertikální analýza výnosů TONAK a. s. 2014 - 2017.

Rok								
Položka	2014		2015		2016		2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	432661	94,76%	390171	92,14%	411484	94,19%	404312	92,85%
Tržby za prodej zboží	14804	3,24%	24602	5,81%	10456	2,39%	14096	3,24%
Ostatní provozní výnosy	2332	0,51%	3574	0,84%	9880	2,26%	1963	0,45%
a) tržby z prodaného DM	0	0,00%	369	0,09%	8510	1,95%	81	0,02%
b) tržby z prodaného materiálu	433	0,09%	322	0,08%	584	0,13%	458	0,11%
c) jiné provozní výnosy	1899	0,42%	2883	0,68%	786	0,18%	1424	0,33%
Ostatní finanční výnosy	6788	1,49%	5111	1,21%	5033	1,15%	15093	3,47%
Výnosy celkem	456585	100,00%	423458	100,00%	436853	100,00%	435464	100,00%

Příloha č. 8 - rozvaha TONAK a. s. 2012 - 2014.

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31.prosinci 2014

v celých tisících Kč

název a sídlo účetní jednotky
Tonak a.s.
Zborovská č.p. 823
741 11 Nový Jičín
IČ 00013226

označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2014			31.12.2013	31.12.2012
			Brutto	Korekce	Netto	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4	5
	AKTIVA CELKEM (f.02+017+34)	001	989 639	540 056	449 583	406 375	377 814
B.	Dlouhodobý majetek (f.03+09)	002	713 926	533 797	180 129	170 143	163 043
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f.04 až 08)	003	50 242	43 878	6 364	6 088	9 957
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	004	3 421	0	3 421	0	0
B.I.3.	Software	005	45 062	43 878	1 184	4 917	8 922
B.I.4.	Ocenitelná práva	006	1 175	0	1 175	0	0
B.I.7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	007	584	0	584	1 171	1 035
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f.010 až 016)	009	663 684	489 919	173 765	164 055	153 086
B.II.1.	Pozemky	010	7 790	0	7 790	7 790	7 790
B.II.2.	Stavby	011	306 393	183 620	122 773	111 718	117 333
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	012	333 384	309 092	24 292	21 008	21 271
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	013	164	0	164	164	163
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	014	12 797	0	12 797	23 872	6 731
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	015	6 240	0	6 240	0	500
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	016	-3 084	-2 793	-291	-497	-702
C.	Oběžná aktiva (f.018+025+031)	017	273 488	6 259	267 229	235 837	214 126
C.I.	Zásoby (f.019 až 024)	018	192 773	3 080	189 693	159 197	137 288
C.I.1.	Materiál	019	43 947	0	43 947	28 234	36 987
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	020	86 675	0	86 675	76 800	55 403
C.I.3.	Výrobky	021	60 763	3 080	57 683	52 588	43 412
C.I.5.	Zboží	023	1 388	0	1 388	1 575	1 486
C.III.	Krátkodobé pohledávky (f.026 až 030)	025	71 542	3 179	68 363	60 144	62 328
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	026	69 157	1 795	67 362	55 629	53 428
C.III.6	Stát - daňové pohledávky	027	0	0	0	702	1 153
C.III.7	Ostatní poskytnuté zálohy	028	248	0	248	3 132	6 830
C.III.8	Dohadné účty aktivní	029	227	0	227	0	0
C.III.9	Jiné pohledávky	030	1 910	1 384	526	681	917
C.IV	Krátkodobý finanční majetek (f.032 až 033)	031	9 173	0	9 173	16 496	14 510
C.IV.1	Peníze	032	748	0	748	472	500
C.IV.2	Účty v bankách	033	8 425	0	8 425	16 024	14 010
D.I.	Časové rozlišení (f.035 až 036)	034	2 225	0	2 225	395	645
D.I.1.	Náklady příštích období	035	2 225	0	2 225	395	645

označ. a	PASIVA b	řád. c	31.12.2014 6	31.12.2013 7	31.12.2012 8
	PASIVA CELKEM (f.037+047+060)	036	449 583	406 375	377 814
A.	Vlastní kapitál (f.038+040+042+044+046)	037	181 896	176 712	167 009
A.I.	Základní kapitál (f.039)	038	192 917	192 917	192 917
A.I.1.	Základní kapitál	039	192 917	192 917	192 917
A.II.	Kapitálové fondy (f.041)	040	139	139	525
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	041	139	139	139
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	041a	0	0	386
A.III.	Fondy ze zisku	042	1 527	1 023	0
A.III.1.	Rezervní fond	043	1 527	1 023	0
A.IV.	Výsledek hospodářství minulých let (f.045)	044	-17 871	-27 456	-31 545
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	045	-17 871	-27 456	-31 545
A.V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období	046	5 184	10 089	5 112
B.	Cizí zdroje (f.048+050+05)	047	261 971	224 439	204 772
B.I.	Rezervy (f.049)	048	4 293	4 293	4 293
B.I.4.	Ostatní rezervy	049	4 293	4 293	4 293
B.III.	Krátkodobé závazky (f.051 až 056)	050	100 411	80 904	68 975
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	051	82 397	60 620	53 805
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	052	8 314	8 045	8 172
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	053	4 229	4 112	4 111
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	054	1 584	637	973
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	055	3 615	7 230	1 543
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	056	272	260	371
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (f.058 až 059)	057	157 267	139 242	131 504
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	058	11 545	0	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	059	145 722	139 242	131 504
C.I.	Časové rozlišení (f.061 až 062)	060	5 716	5 224	6 033
C.I.1.	Výdaje příštích období	061	5 682	5 224	6 033
C.I.2.	Výnosy příštích období	062	34	0	0

Sestaveno dne 29.4.2015

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání: výroba pokrývek hlavy a polotovarů pro jejich výrobu
výroba textilních vláken a tkanin

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky

ing. Dalibor Andree - předseda představenstva



Příloha č. 9 - výkaz zisku a ztrát TONAK a. s. 2012 - 2014.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
za rok končící k 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

název a sídlo účetní jednotky

Tonak a.s.

Zborovská č.p. 823

741 11 Nový Jičín

IČ 00013226

Označ.	TEXT	řádek	Skutečnost v účetním období		
			2014	2013	2012
a	b	c	1	2	3
I	Tržby za prodej zboží	01	14 804	9 528	7 850
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7 689	2 833	2 715
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	7 115	6 695	5 135
II.	Výkony (ř. 05+06)	04	452 157	468 102	502 686
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	432 661	428 720	499 858
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	14 575	32 884	-3 566
II.3.	Aktivace	07	4 921	6 498	6 394
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	276 646	283 482	318 305
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	233 682	244 271	277 766
B.2.	Služby	10	42 964	39 211	40 539
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	182 626	191 315	189 516
C	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	159 712	162 013	165 301
C.1.	Mzdové náklady	13	114 018	117 245	119 586
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	3 054	1 428	1 428
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	38 779	39 374	40 344
C.4.	Sociální náklady	16	3 861	3 966	3 943
D.	Daně a poplatky	17	700	682	684
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	15 187	15 180	14 741
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 až 21)	19	433	795	911
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	289	410
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	433	506	501
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 až 24)	22	159	178	212
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	3	35
F.2.	Prodaný materiál	24	159	175	177
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-2 136	1 677	-3 147
IV.	Ostatní provozní výnosy	25	1 899	1 849	1 070
H.	Ostatní provozní náklady	26	2 935	1 903	3 947
*	Provozní hospodářský výsledek (11-12-17-18+19-22-25+25-26)	27	8 401	12 326	9 553
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	28	0	0	-3 407
X.	Výnosové úroky	29	0	0	1
N.	Nákladové úroky	30	4 646	4 427	4 866
XI.	Ostatní finanční výnosy	31	6 788	8 019	7 572
O.	Ostatní finanční náklady	32	5 359	5 829	10 555
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 28+29-30+31-32)	33	-3 217	-2 237	-4 441
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 27+33-34)	36	5 184	10 089	5 112
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 36+39)	40	5 184	10 089	5 112
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 27+33+37-38)	41	5 184	10 089	5 112

Sestaveno 29.4.2015

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání: výroba pokrývek hlavy a polotovarů pro jejich výrobu
výroba textilních vláken a tkanin

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky

ing. Dalibor Andree - předseda představenstva



Příloha č. 10 - přehled o peněžních tocích TONAK a. s. 2012 - 2014.

TONAK a.s.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2014

		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
P.	Stav PP na počátku účetního období	16 496	14 510	10 897
	<u>Peněžní toky z hlavní vődělečné činnosti-provozní činnosti</u>			
	Účetní HV z běžné činnosti před zdaněním	5 184	10 089	5 112
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	18 853	21 080	14 781
A.1.1	Celkem odpisy stálých aktiv	15 187	15 180	14 741
A.1.2	Celkem OP, rezervy	-2 136	1 677	-6 553
A.1.3	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	0	-286	-289
A.1.5	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	<u>4 646</u>	<u>4 427</u>	<u>4 865</u>
A.1.6	Odpis pohledávek	950	82	2 017
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	23 831	31 169	19 893
A.2	Změna potřeby pracovního kapitálu	-19 360	-10 114	-25 747
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-10 053	1 945	-15 515
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků	19 999	11 120	-18 972
A.2.3	Změna stavu zásob	<u>-29 306</u>	<u>-23 179</u>	<u>8 740</u>
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	4 471	21 055	-5 854
A.3	Výdaje z plateb úroků	-4 646	-4 427	-4 866
A.4	Přijaté úroky	0	0	1
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky			
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným HV			
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<u>175</u>	<u>16 628</u>	<u>-10 719</u>

TONAK a.s.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (pokračování)

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
<u>Peněžní toky z investiční činnosti</u>			
B.1 Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-25 172	-22 669	-7 523
B.1.1 Z toho výdaje na pořízení dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-25 172	-22 669	-7 523
B.1.2 Z toho výdaje na pořízení dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
B.2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	289	501
B.3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
B*** Čistý peněžní tok z investiční činnosti	<u>-25 172</u>	<u>-22 380</u>	<u>-7 022</u>
<u>Peněžní toky z finanční činnosti</u>			
C.1 Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	18 024	7 738	21 354
C.2 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0
C.2.1 Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu a rezervního fondu	0	0	0
C.2.2 Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům			
C.2.3 Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu			
C.2.4 Úhrada ztráty společníky			
C.2.5 Přímé platby na vrub fondů			
C.2.6 Vyplacené dividendy vč.zaplacené srážkové daně			
C.3 Přijaté dividendy nebo podíly na zisku			
C*** Čisté peněžní toky z finanční činnosti	<u>18 024</u>	<u>7 738</u>	<u>21 354</u>
F. Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	-7 323	1 986	3 613
R. Stav peněžních prostředků na konci období	<u>9 173</u>	<u>16 496</u>	<u>14 510</u>

29.4.2015

Ing. Dalibor Andree
předseda představenstva



Příloha č. 11 - rozvaha TONAK a. s. 2015 - 2017.

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31.12.2017

v celých tisících Kč

název a sídlo účetní jednotky
TONAK a.s.
Zborovská č.p. 823
741 11 Nový Jičín
IČ 00013226

označ.	AKTIVA	říd	31.12.2017			31.12.2016	31.12.2015
			Brutto	Korekce	Netto	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4	5
	AKTIVA CELKEM	001	1 004 501	564 336	420 165	381 217	496 790
B.	Dlouhodobý majetek (B.I.+B.II.+B.III.)	002	717 933	563 756	154 183	163 094	177 812
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.1. Až B.I.5.2.)	003	52 646	46 758	5 888	5 923	5 374
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	004	3 606	1 073	2 534	2 895	3 256
B.I.2.	Oceňitelná práva	005	40 450	45 686	704	994	879
B.I.2.1.	Software	006	45 215	45 087	128	153	0
B.I.2.2.	Ostatní oceňitelná práva	007	1 236	599	636	841	970
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokorčený dlouhodobý nehmotný majetek	008	2 590	0	2 590	2 034	1 139
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	009	267	0	267	0	0
B.I.5.2.	Nedokorčený dlouhodobý nehmotný majetek	010	2 323	0	2 323	2 034	1 139
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (B.II.1. Až B.II.5.2.)	011	665 287	516 992	148 295	157 081	172 438
B.II.1.	Pozemky a stavby	012	309 603	195 055	114 548	119 848	131 736
B.II.1.1.	Pozemky	013	6 439	0	6 439	6 439	7 790
B.II.1.2.	Stavby	014	303 164	195 055	108 109	113 409	123 946
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	015	353 316	321 937	31 379	34 128	37 999
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	016	0	0	0	0	-86
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	017	164	0	164	164	164
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018	164	0	164	164	164
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokorčený dlouhodobý hmotný majetek	019	2 204	0	2 204	2 941	2 725
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020	242	0	242	0	0
B.II.5.2.	Nedokorčený dlouhodobý hmotný majetek	021	1 962	0	1 962	2 941	2 725
C.	Oběžná aktiva (C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.)	022	285 703	20 586	265 117	217 064	227 347
C.I.	Zásoby (C.I.1. Až C.I.5.)	023	185 454	15 529	169 925	170 069	185 059
C.I.1.	Material	023	27 132	3 117	24 015	32 200	39 833
C.I.2.	Nedokorčená výroba a polotovary	025	96 896	6 717	90 179	77 795	80 627
C.I.3.	Výrobky a zboží	026	61 426	5 695	55 731	60 064	64 596
C.I.3.1.	Výrobky	027	59 452	5 659	53 793	58 070	62 968
C.I.3.2.	Zboží	028	1 974	36	1 938	2 024	1 631
C.II.	Pohledávky (C.II.1.+C.II.2.)	029	75 578	5 057	70 521	44 947	35 957
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	030	9 742	0	9 742	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky ostatní	031	9 742	0	9 742	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky (C.II.2.1. Až C.II.2.4)	032	65 836	5 057	60 779	44 947	35 957
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	033	52 108	3 673	48 435	41 937	34 357
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	034	13 728	1 384	12 344	3 010	1 600
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	035	349	0	349	1 705	294
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	036	1 592	0	1 592	1 265	1 076
C.II.2.4.5.	Dotace účty aktivní	037	1	0	1	0	212
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	038	11 786	1 384	10 402	40	18
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1.+C.IV.2.)	039	24 671	0	24 671	2 028	6 331
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	040	906	0	906	543	833
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	041	23 765	0	23 765	1 483	5 498
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1.+D.2.+D.3.)	042	865	0	865	1 149	1 631
D.1.	Náklady příštích období	043	865	0	865	1 149	1 631

označ. a	PASIVA b	řad. c	31.12.2017 6	31.12.2016 6	31.12.2015 7
	PASIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.)	036	420 165	381 217	406 790
A.	Vlastní kapitál (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.+A.VI.)	037	138 711	165 963	160 713
A.I.	Základní kapitál (A.I.1.+A.I.2.+A.I.3.)	038	192 917	192 917	192 917
A.I.1.	Základní kapitál	039	192 917	192 917	192 917
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (A.II.1.+A.II.2.)	040	14 487	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	041	14 487	0	0
A.II.2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	042	14 487	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1.+A.III.2.)	043	2 048	1 786	1 786
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	044	2 048	1 786	1 786
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1.+A.IV.2.+A.IV.3.)	045	-29 003	-33 990	-12 807
A.IV.2	Neuhrazené ziráka minulých let	046	-29 003	-33 990	-12 807
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	047	8 262	5 250	-21 183
B+C	Cizí zdroje (součet B.+C.)	048	225 541	209 690	240 578
B.	Rezervy (B.1. AŽ B.4.)	049	7 397	6 331	4 200
B.4	Ostatní rezervy	050	7 397	6 331	4 200
C.	Závazky (C.I.+C.II.)	051	218 144	203 359	236 378
C.I.	Dlouhodobé závazky (C.I.1. AŽ C.I.9.)	052	14 500	21 366	12 546
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	053	14 500	20 500	12 500
C.I.9.	Závazky ostatní	053	0	866	46
C.I.9.3	Jiné závazky	054	0	866	46
C.II.	Krátkodobé závazky (C.II.1. AŽ C.II.8.)	055	203 644	181 993	223 832
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	056	140 202	135 352	166 105
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	057	1 735	7 445	3 178
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	058	45 372	24 041	37 869
C.II.8.	Závazky ostatní	059	16 335	15 155	16 680
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	060	8 551	8 214	8 136
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	061	4 356	4 172	4 342
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	062	312	758	697
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	063	2 616	1 869	3 505
C.II.8.7	Jiné závazky	064	0	142	0
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1.+D.2.)	065	5 913	5 564	5 499
D.1.	Výdaje příštích období	066	5 382	5 564	5 499
D.2.	Výnosy příštích období	067	531	0	0

Sestaveno dne 12.4.2018

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání: výroba pokrývek hlavy a poobtoverů pro jejich výrobu
výroba textilních vláken a tkanin

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky

ing. Lenka Urbánková Jarotová, předsedkyně představenstva

Příloha č. 12 - výkaz zisku a ztrát TONAK a. s. 2015 - 2017.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
k 31.12.2017

(v celých tisících Kč)

název a sídlo účetní jednotky

TONAK a. s.

Zborovská č.p. 823

741 11 Nový Jičín

IČ 00013226

Označ.	TEXT	řádek	Skutečnost v účetním období		
			2017	2016	2015
a	b	c	1	2	3
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	404 312	411 484	390 171
II.	Tržby za prodej zboží	02	14 096	10 456	24 692
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1 až A.3)	03	240 313	232 553	256 151
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	5 611	5 078	18 188
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	183 163	184 800	190 576
A.3.	Služby	06	51 539	42 685	47 387
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-12 201	1 353	204
C.	Aktivace (-)	08	-3 743	-4 508	-3 878
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	166 033	157 009	159 629
D.1.	Mzdové náklady	10	121 779	115 286	117 090
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	44 254	41 743	42 539
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	40 481	38 166	38 973
D.2.2.	Ostatní náklady	13	3 793	3 577	3 566
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1 až E.3.)	14	18 138	20 858	17 262
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	13 695	13 731	14 505
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	13 695	13 731	14 505
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	4 064	6 740	1 645
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	379	387	1 112
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1. až III.3.)	20	1 963	9 880	3 574
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	81	8 510	369
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	458	584	322
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	1 424	786	2 883
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	5 193	11 584	4 547
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	5 666	443
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	188	166	112
F.3.	Dotace a poplatky	27	828	687	730
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	1 067	2 331	0
F.5.	Jiné provozní náklady	29	3 110	2 734	3 253
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	6 698	12 961	-15 568
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	31	0	-200	-93
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	32	5 560	5 695	5 548
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	32	5 560	5 695	5 548
VII.	Ostatní finanční výnosy	33	15 093	5 033	5 111
K.	Ostatní finanční náklady	34	7 979	7 249	5 271
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	35	1 564	-7 711	-5 615
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	36	8 262	5 250	-21 183
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	37	8 262	5 250	-21 183
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38	8 262	5 250	-21 183
*	Čistý obrát za účetní období = I.+II.+III.+VII.	39	435 464	436 853	423 458

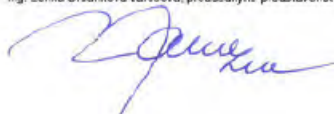
Sešaven 12.4.2018

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Ing. Lenka Urbánková Jarešová, předsedkyně představenstva

Přední podnikání: výroba pokrývek hlavy a polotovár pro jejich výrobu
výroba textilních vláken a tkanin



Příloha č. 13 - přehled o peněžních tocích TONAK a. s. 2015 - 2017.

TONAK a.s.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2017

		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
P	Stav PP na počátku účetního období	2 028	6 331	9 173
	<u>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti-provozní činnosti</u>			
	Účetní HV z běžné činnosti před zdaněním	8 262	5 250	-21 183
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	24 704	25 905	23 681
A.1.1	Celkem odpisy stálých aktiv	13 695	13 731	14 505
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	5 509	9 257	2 664
A.1.3	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-81	-2 844	73
A.1.5	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	5 550	5 695	5 548
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	31	66	891
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	32 966	31 155	2 498
A.2	Změna potřeby pracovního kapitálu	6 775	-11 751	-8 872
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-25 700	-8 961	31 041
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozních činností, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	36 375	-11 021	-42 901
A.2.3	Změna stavu zásob	-3 900	8 231	2 988
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	39 741	19 404	-6 374
A.3	Výdaje z plateb úroků	-5 550	-5 695	-5 548
A.4	Přijaté úroky	0	0	0
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky	0	0	0
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným HV	0	0	0
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<u>34 191</u>	<u>13 709</u>	<u>-11 922</u>

TONAK a.s.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (pokračování)

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2017

		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
<u>Peněžní toky z investiční činnosti</u>				
B.1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-9 613	-4 589	-12 673
B.1.1	Z toho výdaje na pořízení dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-9 613	-4 589	-12 673
B.1.2	Z toho výdaje na pořízení dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
B.2	Přijmy z prodeje stálých aktiv	81	8 510	369
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	<u>-9 532</u>	<u>3 921</u>	<u>-12 304</u>
<u>Peněžní toky z finanční činnosti</u>				
C.1	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	-2 016	-21 933	21 384
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu a rezervního fondu	0	0	0
C.2.2	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0
C.2.3	Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu	0	0	0
C.2.4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0
C.2.5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0
C.2.6	Vyplacené dividendy vč. zaplacené srážkové daně	0	0	0
C.3	Přijaté dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0
C***	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	<u>-2 016</u>	<u>-21 933</u>	<u>21 384</u>
F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	22 643	-4 303	-2 842
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	<u>24 671</u>	<u>2 028</u>	<u>6 331</u>

Účetní jednotka zahrnuje do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů peníze v hotovosti včetně cenin a peněžní prostředky na bankovních účtech bez přecerpání účtu, tak jak jsou uvedeny na ř. C.IV. Rozvahy.

Sestaveno dne: 12.4.2018

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba pokrývek hlavy a polotovarů pro jejich výrobu, výroba textilních vláken a tkanin

Podpisový záznam:

Ing. Lenka Urbánková Jarešová

předsedkyně představenstva

Příloha č. 14 - základní identifikační údaje TONAK a.s.

Datum zápisu: 29. prosince 1990
Spisová značka: B 110 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma: TONAK a.s.
Sídlo: Zborovská 823/65, 741 01 Nový Jičín
Identifikační číslo: 00013226
Právní forma: Akciová společnost
Vlastník: PCTC Invest AB, se sídlem Riddargatan 13 A, 11451
Stockholm, Švédské Království

Předmět činnosti:

- zpracování kůží a kožešin,
- barvení a chemická úprava textilií,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 Živnostenského zákona,
- obráběčství.